

## **Apport d'actions de la société Bureau Veritas à la société WENDEL Investissement**

**Annexe au rapport du Conseil d'administration de la société WENDEL  
Investissement présenté à son Assemblée Générale Extraordinaire  
du 3 décembre 2004**



En application du règlement n°98-01 de la Commission des opérations de bourse, l'Autorité des marchés financiers a apposé sur le présent document le numéro d'enregistrement E.04-195 en date du 28 octobre 2004. Il a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Ce numéro d'enregistrement, attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur les opérations réalisées et les sociétés concernées, n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il atteste que l'information contenue dans ce document correspond aux exigences réglementaires en vue de l'admission ultérieure à la cote du Premier Marché d'Euronext Paris S.A. des titres qui, sous réserve de l'accord de l'assemblée générale, seront émis en rémunération des apports.

Ce document incorpore par référence le document de référence 2003 de WENDEL Investissement déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 17 mai 2004 sous le numéro D.04-0743.

Le présent document est mis sans frais à la disposition des actionnaires auprès de WENDEL Investissement, 89 rue Taitbout 75009 Paris, et sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

# Synthèse des principales caractéristiques de l'opération

## Emetteur :

WENDEL Investissement située 89 rue Taitbout 75009 Paris

## Apporteurs :

Actionnaires minoritaires de Bureau Veritas.

## Objectifs de l'opération :

Dans le cadre de son renforcement dans le capital de Bureau Veritas, WENDEL Investissement a initié une offre privée d'achat et d'échange au titre de laquelle il est proposé aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas de céder leurs actions ou de les échanger contre des actions WENDEL Investissement à émettre. Dans le cadre de l'offre d'échange, l'apport par les actionnaires de Bureau Veritas de leurs actions Bureau Veritas serait rémunéré par l'émission d'actions nouvelles WENDEL Investissement dans le cadre d'une augmentation de capital par apport en nature devant être approuvée par l'Assemblée générale de WENDEL Investissement du 3 décembre 2004.

## Titres à émettre :

- Actions ordinaires WENDEL Investissement de valeur nominale de 4 € ayant jouissance courante.
- Nombre d'actions WENDEL Investissement à créer : sera fonction du nombre d'actions Bureau Veritas apportées à l'offre d'échange et sera au maximum égal à 13.275.112. Compte tenu des caractéristiques particulières de l'offre, le nombre définitif d'actions WENDEL Investissement à créer sera arrêté le 3 décembre 2004, préalablement à l'Assemblée générale prévue le même jour.
- Les actions seront admises au Premier Marché Euronext Paris dès la date de règlement-livraison.

## Conditions d'échange :

La parité a été fixée à 27 actions WENDEL Investissement pour 10 actions Bureau Veritas.

## Appréciation de la parité :

La parité de 27 actions WENDEL Investissement pour 10 actions Bureau Veritas a été appréciée au travers d'une approche multicritères réalisée par Oddo Pinatton Corporate, le conseil financier de WENDEL Investissement.

## Conclusions des Commissaires aux apports sur la rémunération des apports

“Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé d'élément remettant en cause la rémunération issue de la comparaison des valeurs relatives attribuées aux apports et à la société bénéficiaire des apports. En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la rémunération de l'apport effectué par Bureau Veritas conduisant à émettre 27 actions WENDEL Investissement pour 10 actions Bureau Veritas apportées est équitable.”

## Conclusions de l'expert indépendant sur la rémunération des apports

“Sur la base des éléments qui précèdent et dans les circonstances actuelles, la parité de 27 actions WENDEL Investissement pour 10 actions Bureau Veritas offerte dans le cadre de l'option de paiement en titres d'une offre alternative comportant également une option de paiement en numéraire à 140 € par action Bureau Veritas est équitable d'un point de vue financier.”

## Autres informations :

L'opération d'apport prendra effet le 3 décembre 2004, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives suivantes (WENDEL Investissement ayant toutefois la possibilité de renoncer au bénéfice de la première et de la troisième condition) :

- Réalisation de l'accord avec les actionnaires de Poincaré Investissements relatif à l'acquisition indirecte par WENDEL Investissement de 32,1% du capital et des droits de vote de Bureau Veritas ;

- Approbation par l'Assemblée générale de WENDEL Investissement de l'augmentation de capital en rémunération de l'apport des actions Bureau Veritas présentées à l'Offre en Actions ;
- Mise en place du financement.

**Intermédiaire financier :**

Oddo Pinatton Corporate a été désigné par WENDEL Investissement pour présenter l'offre privée d'achat et d'échange aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas.

**Contact investisseurs :**

**Pour WENDEL Investissement**

Gérard Lamy

Directeur de la Communication financière

Téléphone : 01 42 85 30 00

E-mail : g.lamy@wendel-investissement.com

Christine Dutreil

Directeur de la Communication et des Relations Extérieures

Téléphone : 01 42 85 30 00

E-mail : c.dutreil@wendel-investissement.com

**Pour Bureau Veritas**

François Tardan

Membre du Directoire

Téléphone : 01 42 91 54 49

E-mail : françois.tardan@bureauveritas.com

## Sommaire

<b>I.</b>	<b>RESPONSABLES DU DOCUMENT E ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES</b> .....	4
<b>I.1</b>	<b>POUR WENDEL INVESTISSEMENT</b> .....	4
I.1.1	Responsable du document.....	4
I.1.2	Attestation du responsable.....	4
I.1.3	Responsables du contrôle des comptes.....	4
I.1.4	Attestation des Commissaires aux comptes.....	4
I.1.5	Responsables de l'information.....	6
<b>I.2</b>	<b>POUR BUREAU VERITAS</b> .....	6
I.2.1	Responsable du document.....	6
I.2.2	Attestation du responsable.....	6
I.2.3	Responsables du contrôle des comptes.....	6
I.2.4	Attestation des Commissaires aux comptes.....	6
I.2.5	Responsable de l'information.....	7
<b>II.</b>	<b>RENSEIGNEMENTS SUR L'OPERATION ET SES CONSEQUENCES</b> .....	8
<b>II.1</b>	<b>ASPECT ECONOMIQUE DE L'APPORT D'ACTIFS</b> .....	8
II.1.1	Liens préexistants entre les sociétés en cause.....	8
II.1.2	Motifs et buts de l'Opération.....	9
<b>II.2</b>	<b>ASPECTS JURIDIQUES DE L'OPERATION</b> .....	11
II.2.1	L'Opération elle-même.....	11
II.2.2	Contrôle de l'Opération.....	15
II.2.3	Rémunération des apports.....	15
<b>II.3</b>	<b>COMPTABILISATION DES APPORTS</b> .....	16
II.3.1	Désignation et valeur des actifs apportés et des passifs pris en charge.....	16
II.3.2	Réévaluations et réajustements effectués entre valeur d'apport et valeur comptable.....	17
II.3.3	Expertise de la valeur d'apport et de la Parité.....	17
II.3.4	Détail du calcul de la prime d'apport.....	17
<b>II.4</b>	<b>REMUNERATION DES APPORTS</b> .....	18
II.4.1	Eléments d'appréciation de la Parité.....	18
II.4.2	Attestation d'équité de Rothschild & Cie.....	29
<b>II.5</b>	<b>CONSEQUENCES</b> .....	31
II.5.1	Conséquence pour WENDEL Investissement et ses actionnaires.....	31
II.5.2	Conséquences pour Bureau Veritas et ses actionnaires.....	41
<b>III.</b>	<b>PRESENTATION DE WENDEL INVESTISSEMENT</b> .....	42
<b>III.1</b>	<b>RENVOI AU DOCUMENT DE REFERENCE DEPOSE AUPRES DE L'AMF LE 17 MAI 2004</b> .....	
<b>III.2</b>	<b>EVOLUTION RECENTE</b> .....	42
<b>III.3</b>	<b>RESULTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2004</b> .....	44
III.3.1	Bilan consolidé.....	44
III.3.2	Compte de résultat consolidé.....	45
III.3.3	Tableau de flux consolidé.....	46
III.3.4	Variation des capitaux propres consolidés.....	47
III.3.5	Annexe aux comptes consolidés semestriels.....	48
III.3.6	Notes.....	49
III.3.7	Rapport d'activité du premier semestre 2004.....	63
III.3.8	Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes consolidés semestriels (période du 1er janvier 2004 au 30 juin 2004).....	67
<b>IV.</b>	<b>PRESENTATION DE BUREAU VERITAS</b> .....	69
<b>IV.1</b>	<b>RENSEIGNEMENTS GENERAUX</b> .....	69
IV.1.1	Dénomination, siège social.....	69
IV.1.2	Date de constitution et durée de la société.....	69
IV.1.3	Législation relative à la société et forme juridique.....	69

IV.1.4	Objet social résumé.....	69
IV.1.5	Numéro d'inscription au registre du commerce et des sociétés – Code APE.....	69
IV.1.6	Direction .....	70
IV.1.7	Rémunérations et avantages en nature attribués pour le dernier exercice clos aux membres des organes d'administration de direction ou de surveillance, de l'émetteur, par l'ensemble des sociétés du groupe .....	71
IV.1.8	Commissaires aux comptes.....	71
IV.1.9	Conventions réglementées.....	72
IV.1.10	Lieux où peuvent être consultés les documents et renseignements relatifs à la société.....	73
<b>IV.2</b>	<b>RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL..</b>	<b>73</b>
IV.2.1	Montant du capital souscrit, nombre et catégorie d'instruments financiers qui le constituent avec mention de leurs principales caractéristiques.....	73
IV.2.2	Caractéristiques des instruments financiers donnant accès au capital .....	73
IV.2.3	Répartition du capital et des droits de vote.....	74
<b>IV.3</b>	<b>RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'ACTIVITE DE LA SOCIETE .....</b>	<b>74</b>
IV.3.1	Description des principales activités de la société et de son groupe avec mention des principales catégories de produits et/ou de services rendus .....	74
IV.3.2	Montants nets du chiffre d'affaires réalisé au cours des trois derniers exercices par branches d'activités et par marchés géographiques .....	85
IV.3.3	Evolution des effectifs de la société et de son groupe au cours des trois derniers exercices.....	86
IV.3.4	Données caractéristiques sur l'activité des sociétés filiales ou sous-filiales dont l'importance est significative au niveau des actifs ou des résultats de l'émetteur ou du groupe .....	86
IV.3.5	Indication de tout litige ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière de la société ou de son groupe.....	86
<b>IV.4</b>	<b>RENSEIGNEMENTS FINANCIERS .....</b>	<b>87</b>
IV.4.1	Comptes sociaux et consolidés résumés de la société sur trois exercices .....	87
IV.4.2	Tableau des filiales et participations au 31 décembre 2003 .....	92
IV.4.3	Eléments financiers semestriels consolidés au 30 juin 2004.....	94
IV.4.4	Extraits significatifs des annexes nécessaires à l'appréciation correcte des données extraites du compte de résultats et du bilan .....	96
IV.4.5	Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2004.....	102
<b>IV.5</b>	<b>RENDEMENT DES INSTRUMENTS FINANCIERS .....</b>	<b>103</b>
IV.5.1	Indications sur la politique de distribution menée par la société.....	103
<b>IV.6</b>	<b>RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE DE LA SOCIETE .....</b>	<b>103</b>

## **I. RESPONSABLES DU DOCUMENT E ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES**

### **I.1 Pour WENDEL INVESTISSEMENT**

#### ***I.1.1 Responsable du document***

Monsieur Jean-Bernard Lafonta

Directeur Général Délégué de la Société anonyme à Conseil d'administration WENDEL Investissement.

#### ***I.1.2 Attestation du responsable***

“A ma connaissance, les données du présent document sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de WENDEL Investissement, ainsi que sur les droits attachés aux actions offertes ; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée”.

Jean-Bernard Lafonta  
Directeur Général Délégué

#### ***I.1.3 Responsables du contrôle des comptes***

##### *Titulaires :*

Ernst & Young Audit représenté par François Carrega, Tour Ernst & Young – 92037 Paris-La-Défense.

Date de premier mandat : Assemblée générale mixte du 15 novembre 1988 (ancienne dénomination : Castel Jacquet et Associés).

Date du dernier renouvellement de mandat : Assemblée générale mixte du 23 novembre 2000.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2006.

PricewaterhouseCoopers Audit représenté par Olivier Thibault, Tour AIG – 34 place des Corolles 92908 Paris-La-Défense.

Date de premier mandat : Assemblée générale mixte du 24 novembre 1994 (anciennes dénominations : Befec-Mulquin et Associés, Befec-Price Waterhouse).

Date du dernier renouvellement de mandat : Assemblée générale mixte du 23 novembre 2000.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2006.

##### *Suppléants :*

Barbier Frinault & Autres représenté par Michel Léger, 41 rue de Ybry – 92576 Neuilly-sur-Seine.

Date de premier mandat : Assemblée générale mixte du 23 novembre 2000.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2006.

Jean-François Serval, 114 rue Marius AUFAN – 92300 Levallois-Perret.

Date de premier mandat : Assemblée générale mixte du 13 juin 2002.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2007.

#### ***I.1.4 Attestation des Commissaires aux comptes***

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société WENDEL Investissement et en application du règlement COB n°98-01, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes historiques de WENDEL Investissement données dans le présent document établi à l'occasion de l'apport d'actions de la société Bureau Veritas à la société WENDEL Investissement. Ce document incorpore par référence le document de référence enregistré par l'AMF en date du 17 mai 2004 sous le n° D.04-0743 qui a déjà fait l'objet, en date du 14 mai 2004, d'un avis de notre part dans lequel nous concluons que nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations financières et comptables présentées.

Ce document a été établi sous la responsabilité de Ernest-Antoine Seillière, Président Directeur Général de WENDEL Investissement. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'elle contient portant sur la situation financière et les comptes.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, à vérifier leur concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport. Elles ont également consisté à lire les autres informations contenues dans le document, afin d'identifier le cas échéant les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes, et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société acquise dans le cadre de notre mission. Ce document ne contient pas de données prévisionnelles isolées résultant d'un processus d'élaboration structuré.

Les comptes annuels pour les exercices clos les 30 juin 2001, le 31 décembre 2002 et le 31 décembre 2003 et les comptes consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2001, 2002 et 2003 arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit par nos soins, selon les normes professionnelles applicables en France, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les comptes consolidés semestriels couvrant les périodes du 1er janvier au 30 juin 2003 et du 1er janvier au 30 juin 2004 arrêtés par le conseil d'administration ont pour leur part fait l'objet d'un examen limité par nos soins selon les normes professionnelles applicables en France. Aucune réserve ni observation n'ont été formulées dans nos rapports.

Pour les informations portant sur la situation financière et les comptes ayant fait l'objet de retraitements *pro forma*, nos diligences ont consisté à apprécier si les conventions retenues sont cohérentes et constituent une base raisonnable pour leur établissement, à vérifier la traduction chiffrée de ces conventions, à nous assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées pour l'établissement de ces informations avec celles suivies pour l'établissement des derniers comptes historiques ayant fait l'objet d'un audit ou d'un examen limité et, le cas échéant, à vérifier leur concordance avec les comptes historiques présentés dans le document.

Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, présentées dans ce document établi à l'occasion de l'apport d'actions de la société Bureau Veritas à la société WENDEL Investissement.

Concernant les informations *pro forma* contenues dans le présent document, nous rappelons que ces informations ont vocation à traduire l'effet sur des informations comptables et financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Elles ne sont toutefois pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée.

Paris, le 28 octobre 2004

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

PricewaterhouseCoopers Audit

François Carrega

Olivier Thibault

Le document de référence, incorporé par référence au présent document, inclut :

- Le rapport général et le rapport sur les comptes consolidés au 31 décembre 2003 des commissaires aux comptes (respectivement page 118 et page 92 du document de référence) comportant la justification des appréciations des commissaires aux comptes établie en application des dispositions de l'article L. 225-235 du code de commerce ;
- Le rapport des commissaires aux comptes (page 122 du document de référence), établi en application du dernier alinéa de l'article L. 225-235 du Code de commerce, sur le rapport du président du conseil d'administration de la société WENDEL Investissement décrivant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Le présent document inclut par ailleurs :

- Le rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes consolidés semestriels couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2004 (paragraphe III.3.8 du présent document).

### ***1.1.5 Responsables de l'information***

Gérard Lamy

Directeur de la Communication financière

Téléphone : 01 42 85 30 00 E-mail : [g.lamy@wendel-investissement.com](mailto:g.lamy@wendel-investissement.com)

Christine Dutreil

Directeur de la Communication et des Relations Extérieures

Téléphone : 01 42 85 30 00 E-mail : [c.dutreil@wendel-investissement.com](mailto:c.dutreil@wendel-investissement.com)

## **I.2 Pour Bureau Veritas**

### ***1.2.1 Responsable du document***

Monsieur Frank Piedelièvre

Président du Directoire de la Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance Bureau Veritas, Registre International de classification de navires et d'aéronefs ("Bureau Veritas").

### ***1.2.2 Attestation du responsable***

"A ma connaissance, les données du présent document sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Bureau Veritas, Registre International de classification de navires et d'aéronefs ; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée".

Frank Piedelièvre  
Président du Directoire

### ***1.2.3 Responsables du contrôle des comptes***

*Titulaires :*

PricewaterhouseCoopers Audit représenté par Jean-François Châtel, 32, rue Guersant – 75017 Paris.

Date de premier mandat : Assemblée générale ordinaire 19 juin 2003 (en tant que suppléant).

Date du dernier renouvellement de mandat : Assemblée générale du 30 juin 2004.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.

Bellot Mullenbach & Associés représenté par Monsieur Thierry Bellot et Monsieur Pascal de Rocquigny, 14 rue Clapeyron – 75008 Paris.

Date de premier mandat : Assemblée générale du 30 juin 2004.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.

*Suppléants :*

Pierre Coll, demeurant 11, rue Marguerite – 75017 Paris.

Date de premier mandat : Assemblée générale du 30 juin 2004.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.

Jean-Louis Brun d'Arre, demeurant 14, rue Clapeyron – 75008 Paris

Date de premier mandat : Assemblée générale du 30 juin 2004.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.

### ***1.2.4 Attestation des Commissaires aux comptes***

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Bureau Veritas et en application du règlement COB n° 98-01, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes historiques relatives à la société Bureau Veritas données dans le présent document établi à l'occasion de l'apport d'actions de la société Bureau Veritas à la société Wendel Investissement.



Ce document a été établi sous la responsabilité de Monsieur Franck Piedelièvre, Président du Directoire de Bureau Veritas. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'il contient portant sur la situation financière et les comptes.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, à vérifier leur concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport. Elles ont également consisté à lire les autres informations contenues dans le document, afin d'identifier, le cas échéant, les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes de Bureau Veritas, et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société acquise dans le cadre de notre mission. Ce document ne contient pas de données prévisionnelles isolées résultant d'un processus d'élaboration structuré.

Les comptes annuels et consolidés pour les exercices clos le 31 décembre 2003, 2002 et 2001 arrêtés par le Directoire ont fait l'objet d'un audit par PricewaterhouseCoopers Audit et Fidus, selon les normes professionnelles applicables en France, et ont été certifiés sans réserve ni observation. Il est précisé qu'en application des dispositions de l'article L 225-35 du code de commerce introduites par la Loi de Sécurité Financière, les appréciations auxquelles les Commissaires aux Comptes ont procédé pour émettre leur opinion sur les comptes consolidés et annuels au 31 décembre 2003 pris dans leur ensemble, et qui ont porté notamment sur les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, ainsi que sur leur présentation d'ensemble, n'ont pas appelé de commentaire particulier.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2004, arrêtés par le Directoire, ont fait l'objet d'un examen limité de notre part, selon les normes professionnelles applicables en France, et ont donné lieu à l'émission d'un rapport d'examen limité sans réserve et avec une observation portant sur la mention relative aux données semestrielles consolidées au 30 juin 2003 précisant que celles-ci n'ont fait l'objet de notre part ni d'un audit ni d'un examen limité.

Sur la base de ces diligences, et compte tenu de l'observation formulée dans notre rapport sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2004 telle que rappelée ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, présentées dans ce document établi à l'occasion de l'apport d'actions de la société Bureau Veritas à la société Wendel Investissement.

Paris, le 28 octobre 2004,

Les Commissaires aux Comptes

Bellot Mullenbach & Associés

PricewaterhouseCoopers Audit

Thierry Bellot Pascal de Rocquigny

Jean-François Châtel

Membres de la Compagnie Régionale de Paris

Le présent document inclut par ailleurs au chapitre IV.4.5 le rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes consolidés semestriels couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2004.

#### ***1.2.5 Responsable de l'information***

François Tardan

Membre du Directoire

Téléphone : 01 42 91 54 49

E-mail : [françois.tardan@bureauveritas.com](mailto:françois.tardan@bureauveritas.com)

## II. RENSEIGNEMENTS SUR L'OPERATION ET SES CONSEQUENCES

### II.1 Aspect économique de l'apport d'actifs

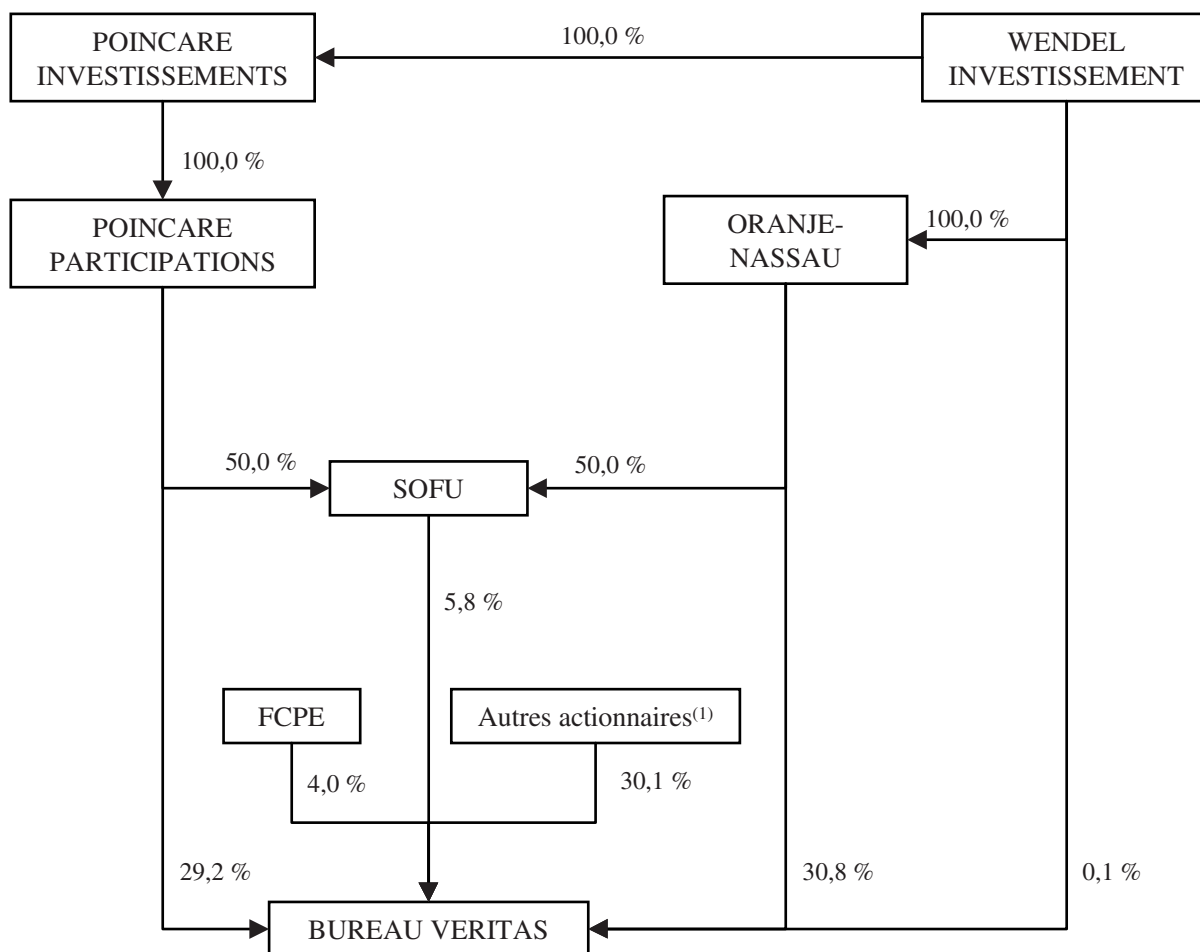
#### II.1.1 Liens préexistants entre les sociétés en cause

##### (1) Liens en capital

WENDEL Investissement détenait au 31 août 2004 directement et indirectement 4.841.013 actions Bureau Veritas représentant 33,8 % du capital et des droits de vote de Bureau Veritas.

WENDEL Investissement a conclu le 10 septembre 2004 un accord avec les actionnaires de Poincaré Investissements, société détenant 32,1 % du capital et des droits de vote de Bureau Veritas, lui permettant d'acquérir 100 % de Poincaré Investissements (l' "Accord"). La réalisation de cette transaction est prévue d'ici la fin de l'année 2004, sous réserve de l'accord des autorités compétentes de contrôle de la concurrence. A la suite de la réalisation de cette transaction, WENDEL Investissement détiendrait directement et indirectement 65,9 % du capital et des droits de vote de Bureau Veritas.

#### Actionnariat simplifié de Bureau Veritas pro forma de la réalisation de l'Accord



Chaque action Bureau Veritas détenue donne droit à un droit de vote.

(1) Les Autres actionnaires sont composés d'environ 700 actionnaires individuels.

2) *Cautions*

Néant.

3) *Administrateurs communs*

Les administrateurs communs à WENDEL Investissement et Bureau Veritas sont :

- Ernest-Antoine Seillière (Président du Conseil d'administration et Directeur Général de WENDEL Investissement et représentant permanent de ORANJE-NASSAU GROEP BV au Conseil de Surveillance de Bureau Veritas), et
- Jean-Bernard Lafonta (Administrateur et Directeur Général délégué de WENDEL Investissement et représentant permanent de SOFU au Conseil de Surveillance de Bureau Veritas).

4) *Filiales détenues en commun*

Néant.

5) *Accords techniques ou commerciaux*

Néant.

6) *Conventions particulières*

Néant.

### **II.1.2 Motifs et buts de l'Opération**

Parallèlement à l'acquisition du contrôle de Bureau Veritas, le groupe WENDEL Investissement a décidé de proposer aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas de céder leurs actions ou de les échanger contre des actions WENDEL Investissement à émettre dans le cadre d'une offre privée d'achat et d'échange (l' "Offre")<sup>1</sup>.

L'Offre comporte deux volets, au choix des actionnaires minoritaires de Bureau Veritas :

- une offre d'achat en numéraire, à 140 € par action Bureau Veritas (l' "Offre en Numéraire") ; et
- une offre d'échange en actions, à raison de 10 actions Bureau Veritas contre 27 actions WENDEL Investissement (l' "Offre en Actions").

Dans le cadre de l'Offre en Actions, il est prévu que l'apport par les actionnaires de Bureau Veritas de leurs actions Bureau Veritas soit rémunéré par l'émission, à leur profit, d'actions nouvelles WENDEL Investissement.

A cette fin, le Conseil d'administration de WENDEL Investissement, lors de sa réunion du 22 octobre 2004, a proposé à l'Assemblée générale extraordinaire de WENDEL Investissement, convoquée pour le 3 décembre 2004, d'approuver l'augmentation du capital de WENDEL Investissement par apport en nature d'actions Bureau Veritas. Cette augmentation de capital par apport en nature (l' "Opération") sera réservée aux actionnaires de Bureau Veritas ayant décidé d'apporter leurs actions Bureau Veritas à l'Offre en Actions et sera effectuée selon les termes et conditions décrits plus loin.

Le présent document est rédigé dans le cadre de ladite Opération.

1) *Intérêt de l'Opération pour la société bénéficiaire des apports et ses actionnaires*

Après réalisation de l'Accord, WENDEL Investissement détiendra le contrôle exclusif de Bureau Veritas avec environ 66 % du capital et des droits de vote. Cette transaction permettra à WENDEL Investissement de consolider Bureau Veritas par intégration globale et d'augmenter ainsi ses flux de trésorerie disponibles consolidés. Dans la continuité de sa stratégie de groupe, WENDEL Investissement souhaite poursuivre sa montée au capital de Bureau Veritas et a donc proposé aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas de céder ou d'échanger leur participation dans des conditions attractives. En fonction du taux de réponse à l'Offre, WENDEL Investissement pourra être amenée à détenir plus de 95 % du capital de Bureau Veritas et bénéficier, le cas échéant, du régime de l'intégration fiscale.

---

1 L'Offre fait l'objet d'une note spécifique qui a été adressée aux actionnaires de Bureau Veritas.

Un tel renforcement dans le capital de Bureau Veritas s'inscrit dans la stratégie globale de WENDEL Investissement de se recentrer sur des actifs non cotés en tant qu'actionnaire de contrôle. Dans le cadre de cette stratégie, WENDEL Investissement (i) a cédé, au cours de l'année 2004, ses participations minoritaires dans Trader Classified Media, bioMérieux et Capgemini<sup>1</sup> et (ii) a procédé à l'acquisition du groupe Editis, réalisée au 30 septembre 2004.

La possibilité offerte aux actionnaires de Bureau Veritas d'échanger leurs actions contre des actions WENDEL Investissement, dans le cadre de la présente Opération, devrait permettre, compte tenu des avantages spécifiques attachés à l'Offre en Actions (cf. § (2) ci-dessous), d'augmenter le taux de participation des actionnaires de Bureau Veritas à l'Offre.

Il est par ailleurs à noter qu'afin de compenser l'effet dilutif de l'Opération pour ses actionnaires, WENDEL Investissement a conclu, le 10 septembre 2004, avec un établissement financier un contrat d'options lui permettant d'acquérir jusqu'à 5.200.000 de ses propres actions (soit 9,28% du capital de WENDEL Investissement) au prix de 38 € par action jusqu'au 30 décembre 2004 (le prix payé pour ce contrat d'options s'élevant à 10 € par option). En fonction du taux de réponse à l'Offre en Actions, la combinaison de l'Opération et de ce contrat permettra d'augmenter le flottant et devrait avoir un effet positif sur la liquidité des actions WENDEL Investissement.

En outre, WENDEL Investissement se réserve la possibilité, en fonction de résultats de l'Offre en Actions, de poursuivre sa politique de rachat d'actions, le cas échéant en proposant à ses actionnaires d'initier une offre publique portant sur un nombre limité de ses propres actions conformément à la réglementation applicable (Règlement général du Conseil des marchés financiers notamment) et dont les modalités restent à définir. Cette offre pourrait prendre la forme d'une offre publique de rachat d'actions en vue de leur annulation, ou d'une offre publique d'achat simplifiée dans le cadre d'un nouveau programme de rachat d'actions. Une telle offre pourrait être effectuée au prix de 48 € par action, sous réserve de l'accord de l'Autorité des marchés financiers, des conditions de marché, et de l'approbation par l'Assemblée générale de WENDEL Investissement le cas échéant d'un nouveau programme de rachat d'actions ou d'une réduction de son capital.

## 2) *Intérêt de l'Opération pour les apporteurs*

L'Opération permet aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas :

- (a) d'échanger leurs actions Bureau Veritas en bénéficiant d'un sursis d'imposition sur les plus-values (pour les personnes physiques résidentes en France) ;
- (b) de recevoir en échange des actions nouvelles WENDEL Investissement qui :
  - affichent un solide parcours boursier (soit, depuis un an<sup>2</sup>, une performance absolue du cours de 56 % et une surperformance par rapport au CAC 40 de 39 %), ainsi qu'un potentiel de croissance ;
  - versent un dividende supérieur d'environ 25 %<sup>3</sup> à celui associé aux actions Bureau Veritas au titre des exercices 2002 et 2003 ;
  - délivrent un rendement supérieur d'environ 84 %<sup>4</sup> par rapport au rendement moyen des sociétés du CAC 40 ; et
  - bénéficient d'une réelle liquidité puisqu'elles sont cotées sur le Premier Marché d'Euronext Paris ;
- (c) de rester indirectement actionnaires de Bureau Veritas, dans la mesure où Bureau Veritas représentera un actif significatif de WENDEL Investissement, tout en diversifiant leur portefeuille en devenant actionnaires indirects des participations de WENDEL Investissement, dont Legrand (l'un des leaders mondiaux en matière d'équipements électriques) et le groupe Editis (le deuxième groupe d'édition français).

1 WENDEL Investissement conserve 2,4% et 3,1% de participations résiduelles dans Capgemini et bioMérieux.

2 Période du 1er octobre 2003 (cours de clôture de WENDEL Investissement de 28,27 €) au 1er octobre 2004 (cours de clôture de WENDEL Investissement de 44,07 €).

3 Au titre des exercices 2002 et 2003, les dividendes par action WENDEL Investissement s'élevaient respectivement à 1,00 € et 1,05 € soit 2,70 € et 2,84 € pour 2,7 actions WENDEL Investissement, à comparer avec des dividendes de 2,13 € et 2,27 € par action Bureau Veritas au titre de ces mêmes exercices.

4 Calculé comme la moyenne des rapports des rendements de WENDEL Investissement et du CAC 40 au titre des exercices 2002 et 2003.

## **II.2 Aspects juridiques de l'Opération**

### **II.2.1 L'Opération elle-même**

#### *1) Contexte de l'Opération*

La présente Opération s'inscrit dans le cadre de l'Offre dont les modalités sont résumées ci-après.

#### Caractéristiques de l'Offre

- Comme indiqué au § II.1.2, l'Offre comporte deux volets, aux choix des actionnaires minoritaires de Bureau Veritas :
  - une offre d'achat en numéraire, à 140 € par action Bureau Veritas (l' "Offre en Numéraire") ; et
  - une offre d'échange en actions, à raison de 10 actions Bureau Veritas contre 27 actions WENDEL Investissement (l' "Offre en Actions").
- Les "Initiateurs" de cette Offre sont :
  - SOFU Participations, filiale à 100 % de WENDEL Investissement, pour l'Offre en Numéraire ; et
  - WENDEL Investissement pour l'Offre en Actions.
- L'Offre vise toutes les actions Bureau Veritas non encore détenues par les Initiateurs et librement cessibles<sup>1</sup>.
- Le nombre d'actions WENDEL Investissement à émettre dépendra du nombre d'actions Bureau Veritas apportées à l'Offre en Actions et sera connu le 3 décembre 2004. Il sera au maximum égal à 13.275.112. Le conseil d'administration de WENDEL Investissement ajustera le 3 décembre 2004, préalablement à la tenue de l'assemblée générale extraordinaire de WENDEL Investissement, le nombre final d'actions WENDEL Investissement à émettre et ce, afin de prendre en compte, s'agissant de certains actionnaires de Bureau Veritas ayant répondu favorablement à l'Offre en Actions, (i) l'exercice éventuel de la faculté de rétractation dont ils bénéficient en vertu des dispositions légales applicables et des termes de l'Offre et (ii) la caducité éventuelle de l'apport de leurs actions Bureau Veritas en vertu de certaines règles spécifiques applicables aux personnes frappées d'incapacité.

#### Calendrier indicatif de l'Offre

- 27 septembre 2004 : Ouverture de l'Offre.
- 22 octobre 2004 : Conseil d'administration de WENDEL Investissement convoquant l'Assemblée générale extraordinaire de WENDEL Investissement du 3 décembre 2004 appelée à approuver l'Opération et autorisant la signature du traité d'apport.
- 5 novembre 2004 : Clôture de l'Offre.
- 15 novembre 2004 : Signature du traité d'apport par WENDEL Investissement et Oddo Pinatton Corporate (au nom et pour le compte des actionnaires minoritaires de Bureau Veritas ayant apporté leurs actions à l'Offre en Actions).
- 3 décembre 2004 : Conseil d'administration de WENDEL Investissement. Assemblée générale extraordinaire de WENDEL Investissement. Etablissement des résultats de l'Offre.
- 8 décembre 2004 : Fin des opérations de règlement-livraison des actions WENDEL Investissement.

#### Autres modalités de l'Offre

- Les actions de Bureau Veritas n'étant pas admises aux négociations sur un marché réglementé, l'Offre n'est pas soumise à la réglementation sur les offres publiques.

1 Le nombre total d'actions visées par l'Offre, y compris les 74.920 actions susceptibles d'être émises à raison de l'exercice des options de souscription exerçables avant la date de clôture de l'Offre et ouvrant droit à des actions librement cessibles, était de 4.916.708 au 31 août 2004.

- Oddo Pinatton Corporate a été mandaté par les Initiateurs pour centraliser les réponses à l'Offre. A cette fin, Oddo Pinatton Corporate exécutera les ordres des actionnaires de Bureau Veritas et fera procéder à l'inscription en compte de WENDEL Investissement, SOFU Participations ou toute société qu'elles se substitueraient, selon le cas, sur le registre des mouvements de titres de Bureau Veritas.

2) *Date du traité d'apport*

Le traité d'apport devrait être signé le 15 novembre 2004 entre :

- Oddo Pinatton Corporate (agissant au nom et pour le compte des actionnaires de Bureau Veritas ayant participé à l'Offre en Actions) ;
- et WENDEL Investissement.

3) *Date d'arrêté des comptes utilisés pour la détermination des valeurs d'apport*

Les termes et conditions de l'apport ont été établis sur la base des comptes de WENDEL Investissement et de Bureau Veritas portant sur (i) l'exercice clos le 31 décembre 2003 et (ii) la situation comptable intermédiaire au 30 juin 2004.

4) *Date d'effet de l'Opération*

L'Opération d'apport prendra effet à la date de son approbation par l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires de WENDEL Investissement, soit le 3 décembre 2004, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives suivantes :

- **Réalisation de l'Accord**

La réalisation de l'Accord est prévue d'ici la fin de l'année 2004, sous réserve de l'accord des autorités compétentes de contrôle de la concurrence, et principalement de l'Union européenne. WENDEL Investissement et Bureau Veritas n'anticipent pas de difficultés particulières sur ce sujet. Si l'acquisition directe ou indirecte de 100 % du capital de Poincaré Investissements par WENDEL Investissement n'était pas réalisée définitivement avant le 3 décembre 2004, les Initiateurs se réservent le droit de ne pas donner suite à l'Offre. S'ils venaient à user de cette faculté, l'Offre en Actions deviendrait caduque automatiquement et de plein droit<sup>1</sup>.

- **Approbation par l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires de WENDEL Investissement de l'augmentation de capital en rémunération de l'apport des actions Bureau Veritas présentées à l'Offre en Actions**

Si l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de WENDEL Investissement n'approuvait pas l'émission des actions WENDEL Investissement à remettre en échange des actions Bureau Veritas qui seraient apportées dans le cadre de l'Offre en Actions, l'Offre en Actions deviendrait caduque automatiquement et de plein droit.

- **Mise en place du financement**

La mise en place du financement de l'Offre est conditionnée à la finalisation de la documentation bancaire. A défaut, les Initiateurs se réservent le droit de ne pas donner suite à l'Offre. S'ils venaient à user de cette faculté, l'Offre en Actions deviendrait caduque automatiquement et de plein droit<sup>2</sup>.

5) *Date de réunion du Conseil d'administration de WENDEL Investissement ayant approuvé l'Opération*

Au cours de sa séance du 6 septembre 2004, le conseil d'administration de WENDEL Investissement, dont 11 membres étaient présents et 1 membre absent et excusé, a pris connaissance du projet d'offre aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas, mis à l'étude par la direction générale, et qui pourrait être réalisé par échange de titres WENDEL Investissement et en numéraire, dans des conditions comparables à celles de l'acquisition du bloc de contrôle détenu par Poincaré Investissements.

<sup>1</sup> Il est à noter que, dans ce cas, l'Offre en Numéraire deviendrait également caduque automatiquement et de plein droit.

<sup>2</sup> Il est à noter que, dans ce cas, l'Offre en Numéraire deviendrait également caduque automatiquement et de plein droit, sauf si, dans les deux jours ouvrés suivant cette assemblée, SOFU Participations décidait de maintenir l'Offre en Numéraire, auquel cas seule l'Offre en Numéraire serait maintenue et seules les réponses à l'Offre en Numéraire seraient servies.

Après en avoir délibéré, le conseil d'administration a approuvé à l'unanimité des membres présents le principe et les modalités envisagées du projet d'offre aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas.

#### 6) *Régime fiscal de l'Opération*

##### **Pour WENDEL Investissement**

L'apport des actions Bureau Veritas sera effectué sous le régime juridique de droit commun des apports en nature, tel que fixé par les dispositions de l'article L.225-147 du Code de commerce et des textes pris pour son application.

Cet apport, qui sera rémunéré par des actions nouvelles de WENDEL Investissement, sera soumis aux dispositions de droit commun relatives aux droits d'enregistrement. Dès lors, s'agissant d'un apport pur et simple de droits sociaux, le traité d'apport sera soumis au droit fixe de 230 € conformément aux dispositions de l'article 810-I du Code général des impôts ("CGI").

##### **Pour les apporteurs**

L'attention des actionnaires a été attirée sur le fait que le présent exposé est un résumé du régime fiscal applicable en l'état actuel de la législation. Dans l'hypothèse de rompus, le régime fiscal exposé ci-après ne concernerait que les actions finalement admises à l'Offre en Actions. Cet exposé est fondé sur les dispositions légales françaises actuellement en vigueur, et est donc susceptible d'être affecté par toutes modifications ultérieures. Ces informations ne constituant qu'un résumé du régime fiscal applicable, il a été recommandé aux actionnaires de consulter leur conseil fiscal afin d'étudier avec lui leur situation particulière.

##### **(a) *Personnes physiques résidentes fiscales de France agissant dans le cadre de la gestion de leur patrimoine privé et ne réalisant pas d'opérations de bourse à titre habituel***

Conformément à l'article 150-0 B du CGI, la plus-value réalisée dans le cadre de l'apport des actions Bureau Veritas à WENDEL Investissement n'est pas prise en compte pour l'établissement de l'impôt sur le revenu au titre de l'année de l'apport, l'échange de titres résultant de l'apport de titres à une société soumise à l'impôt sur les sociétés présentant un caractère intercalaire.

Il en résulte notamment que :

- l'opération d'échange n'a pas à être déclarée par le contribuable et la plus-value d'échange éventuellement réalisée bénéficie d'un sursis d'imposition ;
- l'opération d'échange n'est pas prise en compte pour l'appréciation du franchissement du seuil annuel de cessions de 15.000 € ; et
- la moins-value d'échange éventuellement réalisée ne peut être constatée et ne peut, par suite, être imputée sur les plus-values réalisées au cours de l'année de l'échange ou des dix années suivantes.

Le sursis d'imposition expire notamment dès la cession, le rachat, le remboursement ou l'annulation des actions WENDEL Investissement reçues en échange. Le gain net réalisé lors de la cession ultérieure des actions WENDEL Investissement reçues en échange sera calculé à partir du prix de revient fiscal des actions Bureau Veritas apportées à WENDEL Investissement.

Au cas où les actions Bureau Veritas apportées sont l'objet d'un précédent report d'imposition, les plus-values en report demeurent de plein droit en report d'imposition jusqu'au moment où s'opérera la cession, le rachat, le remboursement ou l'annulation des actions WENDEL Investissement reçues en échange, sous réserve du respect d'éventuelles obligations déclaratives.

##### **PEA**

Les personnes qui détiennent des actions Bureau Veritas dans le cadre d'un PEA peuvent participer à l'Offre en Actions.

Elles doivent faire figurer les actions WENDEL Investissement reçues en échange de leurs actions Bureau Veritas dans leur PEA. Ces personnes bénéficient d'une exonération d'impôt sur le revenu au titre de cet échange, sous réserve du respect des conditions d'application du régime propre au PEA, tenant notamment à la durée du plan ; il est précisé qu'au moment de la clôture du PEA (si elle intervient plus de cinq ans après la date d'ouverture du PEA) ou lors d'un retrait partiel (s'il intervient plus de huit ans après la date d'ouverture du PEA), le gain net réalisé depuis l'ouverture du plan bénéficie d'une exonération d'impôt sur le revenu mais reste soumis à la CSG, au prélèvement social de 2 %, à la CRDS et à la contribution de 0,3 % additionnelle au prélèvement social de 2 %,

étant toutefois précisé que le taux effectif de ces contributions sera variable selon la date à laquelle ce gain aura été acquis ou constaté.

Les moins-values subies dans le cadre du PEA ne sont en principe imputables que sur des plus-values réalisées dans le même cadre ; toutefois, en cas de (i) clôture anticipée du PEA avant l'expiration de la cinquième année ou (ii), à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005 et sous certaines conditions, clôture du PEA après l'expiration de la cinquième année lorsque la valeur liquidative du plan ou la valeur de rachat du contrat de capitalisation est inférieure au montant des versements effectués sur le plan depuis son ouverture, les pertes constatées le cas échéant à cette occasion sont imputables sur les gains de même nature réalisés au cours de la même année ou des dix années suivantes, à condition que le seuil annuel de cession des valeurs mobilières précité soit dépassé au titre de l'année de réalisation de la moins-value.

***(b) Salariés et mandataires sociaux résidents fiscaux de France titulaires d'actions Bureau Veritas issues de l'exercice d'options de souscription d'actions et librement cessibles***

En application des articles 150-0 B et 163 bis C du CGI, l'apport à l'Offre en Actions présentera un caractère intercalaire pour les salariés et mandataires sociaux résidents fiscaux de France titulaires d'actions Bureau Veritas librement cessibles et issues de l'exercice d'options de souscription d'actions attribuées conformément aux dispositions des articles L225-177 à L.225-186 du Code de commerce.

***(c) Personnes morales résidentes fiscales de France assujetties à l'impôt sur les sociétés***

Sauf agrément spécifique délivré dans les conditions prévues aux articles 210 B 3. et 1649 nonies du CGI, les plus-values réalisées et les moins-values subies à l'occasion de l'apport de titres Bureau Veritas à WENDEL Investissement suivront en principe le régime fiscal décrit au paragraphe suivant.

Les plus-values réalisées et les moins-values subies à l'occasion de l'apport de titres de portefeuille, égales à la différence entre la valeur des actions WENDEL Investissement remises en échange et le prix de revient fiscal des actions apportées à l'Offre en Actions, sont soumises à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun de 33,1/3 % majoré de la contribution additionnelle de 3 % (article 235 ter ZA du CGI) et, le cas échéant, de la contribution sociale de 3,3 % (article 235 ter ZC du CGI), qui s'appliquent au montant de l'impôt sur les sociétés diminué, pour la seconde, d'un abattement qui ne peut excéder 763.000 € par période de douze mois.

Néanmoins, conformément aux dispositions de l'article 219-I a ter du CGI, les plus-values nettes réalisées à l'occasion de l'apport de titres qui répondent à la définition fiscale des titres de participation et qui ont été détenus depuis au moins deux ans relèvent, sous réserve de satisfaire à l'obligation de dotation et de maintien de la réserve spéciale des plus-values à long terme, du régime des plus-values à long terme et peuvent donc être soumises au taux réduit d'imposition des plus-values à long terme de 19 %, majoré de la contribution additionnelle de 3 % et, le cas échéant, de la contribution sociale de 3,3 % précitées.

Constituent notamment des titres de participation pour l'application de l'article 219-I a ter du CGI, les actions revêtant ce caractère au plan comptable, ainsi que, sous certaines conditions, les actions acquises en exécution d'une offre publique d'achat ou d'échange par l'entreprise qui en est l'initiatrice, ainsi que les titres ouvrant droit au régime fiscal des sociétés mères et filiales visé aux articles 145 et 216 du CGI ou, lorsque leur prix de revient est au moins égal à 22.800.000 €, les titres qui remplissent les conditions ouvrant droit à ce régime autres que la détention de 5 % au moins du capital de la filiale.

Les moins-values à long terme peuvent être imputées sur les plus-values de même nature de l'exercice ou des dix exercices suivants ; ces moins-values ne sont en principe pas déductibles des résultats imposables au taux normal de l'impôt sur les sociétés.

Certaines personnes morales sont susceptibles, dans les conditions prévues aux articles 219-I b et 235 ter ZC du CGI, de bénéficier d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 15 % et d'une exonération de la contribution sociale de 3,3 %.

***(d) Actionnaires non résidents***

Les plus-values réalisées dans le cadre de l'apport des actions Bureau Veritas à WENDEL Investissement par les personnes qui ne sont pas fiscalement domiciliées en France au sens de l'article 4B du CGI, ou dont le siège social est situé hors de France sont en principe exonérées d'impôt en France, sous réserve que ces plus-values ne soient pas rattachables à un établissement stable ou à une base fixe soumis à l'impôt en France (article 244 bis C du CGI) et sous réserve que la personne apportant ses titres Bureau Veritas à WENDEL Investissement n'ait pas détenu directement ou



indirectement avec son conjoint, ses ascendants ou descendants, les ascendants ou descendants de son conjoint, des droits sociaux donnant droit à plus de 25 % des bénéfices de Bureau Veritas, à un moment quelconque au cours des 5 années précédant la cession.

Les plus-values réalisées à l'occasion de l'apport à WENDEL Investissement d'une participation dans Bureau Veritas excédant ou ayant excédé le seuil de 25 % au cours de la période susvisée ne sont pas prises en compte pour l'établissement de l'impôt sur le revenu au titre de l'année de l'apport, l'échange de titres résultant de l'apport présentant un caractère intercalaire (articles 150-0 B et 244 bis B du CGI).

Les actionnaires non résidents de France devront d'une manière générale s'informer de la fiscalité s'appliquant à leur cas particulier.

#### *(e) Autres actionnaires*

Les titulaires d'actions soumis à un régime d'imposition autre que ceux visés ci-dessus et qui participent à l'Offre en Actions, notamment les contribuables dont les opérations portant sur des valeurs mobilières dépassent la simple gestion de portefeuille ou qui ont inscrit leurs titres à l'actif de leur bilan commercial, sont invités à étudier leur situation fiscale particulière avec leur conseil fiscal habituel.

Les actionnaires non résidents de France devront d'une manière générale s'informer de la fiscalité s'appliquant à leur cas particulier.

### **II.2.2 Contrôle de l'Opération**

#### *1) Date de l'assemblée générale de WENDEL Investissement appelée à approuver l'Opération*

Le Conseil d'administration dans sa séance du 22 octobre 2004 a convoqué l'Assemblée générale extraordinaire de WENDEL Investissement appelée à approuver l'Opération d'apport, qui se tiendra sur 1ère convocation le 3 décembre à 10h30 au Pavillon Gabriel, 5 avenue Gabriel – 75008 Paris.

#### *2) Commissaires aux apports*

Par ordonnance en date du 28 septembre 2004, le Président du Tribunal de commerce de Paris a désigné en qualité de Commissaires aux apports :

- Monsieur Dominique Ledouble, commissaire aux comptes, demeurant 99, boulevard Haussmann – 75008 Paris ;
- Monsieur Olivier Peronnet, commissaire aux comptes, demeurant 21-23, avenue Pierre 1er de Serbie – 75116 Paris.

Leur rapport sur la valorisation des apports sera mis à la disposition des actionnaires de WENDEL Investissement au siège social de la société et déposé au greffe du Tribunal de commerce de Paris au plus tard le 18 novembre 2004, soit quinze jours avant la date de l'Assemblée générale extraordinaire de WENDEL Investissement du 3 décembre 2004.

Il est précisé que les Commissaires aux apports visés ci-dessus ont également pour mission, à la demande de l'Autorité des marchés financiers, de porter avis sur la rémunération dans le cadre de cette Opération. A ce titre, les Commissaires aux apports ont établi un rapport écrit sur la rémunération de cet apport dont les conclusions figurent au § II.3.3.1).

### **II.2.3 Rémunération des apports**

- La valeur nominale des actions WENDEL Investissement créées est de 4 €.
- La parité a été fixée à 10 actions Bureau Veritas pour 27 actions WENDEL Investissement (la "Parité").
- Le nombre d'actions WENDEL Investissement créées dépendra du nombre d'actions Bureau Veritas apportées à l'Offre en Actions. Il sera au maximum égal à 13.275.112 et sera connu le 3 décembre 2004.
- Chaque action WENDEL Investissement donne droit dans la propriété de l'actif social, dans le partage des bénéfices et dans le boni de liquidation à une part égale à la quotité du capital social qu'elle représente, compte tenu, s'il y a lieu, du capital amorti et non appelé et non libéré, du montant nominal des actions et des droits des actions de catégories différentes.

- Les actions nouvelles WENDEL Investissement remises en échange seront par ailleurs soumises à toutes les stipulations statutaires. Un droit de vote double est attribué aux actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire de nationalité française ou ressortissant d'un État membre de l'Union Européenne.
- Les actions WENDEL Investissement seront émises avec jouissance courante et assimilables aux actions existantes. Par conséquent, seront attachés aux actions WENDEL Investissement remises en échange tout dividende versé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2004 (payable en 2005) et des exercices suivants et, le cas échéant, toutes les distributions exceptionnelles qui seraient décidées à compter de la date du règlement-livraison de l'Offre en Actions.
- L'admission des actions WENDEL Investissement aux négociations sur le Premier Marché d'Euronext Paris et aux opérations d'Euroclear France sera demandée pendant la période de l'Offre de manière à être effective, en cas de succès de l'Offre, au jour de la livraison des actions remises en échange. Aucune clause des statuts de WENDEL Investissement ne limite la libre négociation des actions composant le capital de WENDEL Investissement.

### II.3 Comptabilisation des apports

La comptabilisation des apports pour WENDEL Investissement dépend du taux de réponse à l'Offre en Actions. Afin de mesurer les impacts de l'Opération pour WENDEL Investissement et ses actionnaires, deux scénarii sont envisagés :

- un taux de réponse à l'Offre de 75 % ("Scénario I") ; et
- un taux de réponse à l'Offre de 100 % ("Scénario II").

Dans ces deux scénarii, le nombre d'actions Bureau Veritas apportées à l'Offre en Numéraire et le nombre d'actions Bureau Veritas apportées à l'Offre en Actions ont été partagés à 50/50.

#### *Scénario I*

3.687.531 actions Bureau Veritas seraient apportées à l'Offre, correspondant à un taux de succès de 75 % par rapport aux 4.916.708 actions visées, dont :

- 1.843.766<sup>1</sup> actions apportées à l'Offre en Actions et rémunérées par l'émission de 4.978.166 actions WENDEL Investissement ; et
- 1.843.765 actions apportées à l'Offre en Numéraire.

#### *Scénario II*

4.916.708 actions Bureau Veritas seraient apportées à l'Offre, soit l'intégralité des actions visées, dont :

- 2.458.354<sup>1</sup> actions apportées à l'Offre en Actions et rémunérées par l'émission de 6.637.556 actions WENDEL Investissement ; et
- 2.458.354 actions apportées à l'Offre en Numéraire.

#### **II.3.1 Désignation et valeur des actifs apportés et des passifs pris en charge**

##### *Scénario I*

Les 1.843.766<sup>1</sup> actions Bureau Veritas seraient apportées pour une valeur globale de 258.157.240<sup>2</sup> €.

##### *Scénario II*

Les 2.458.354<sup>1</sup> actions Bureau Veritas seraient apportées pour une valeur globale de 344.169.560<sup>2</sup> €.

S'agissant d'apport de titres, aucun passif n'est directement pris en charge.

Les Initiateurs auront droit à :

- tout dividende versé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2004 (payable en 2005) et des exercices suivants, attaché aux actions Bureau Veritas remises en échange ou cédées ; et

<sup>1</sup> Hors traitement des rompus dans le cadre de l'Offre en Actions.

<sup>2</sup> Sur la base d'une valeur de 140 € par action Bureau Veritas.

- tout dividende, toute distribution exceptionnelle de réserves et, plus généralement, toute somme attachée aux actions Bureau Veritas remises en échanges ou cédées, dont la décision de mise en distribution interviendrait postérieurement à la date d'ouverture de l'Offre et ce, quelle que soit la date du transfert de propriété desdites actions Bureau Veritas, y compris si l'actionnaire cédant ces actions Bureau Veritas en est toujours le propriétaire au moment de la décision d'une telle distribution.

### ***II.3.2 Réévaluations et réajustements effectués entre valeur d'apport et valeur comptable***

Néant.

### ***II.3.3 Expertise de la valeur d'apport et de la Parité***

#### *(1) Conclusions des Commissaires aux apports sur la rémunération des apports*

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé d'élément remettant en cause la rémunération issue de la comparaison des valeurs relatives attribuées aux apports et à la société bénéficiaire des apports.

En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la rémunération de l'apport effectué par Bureau Veritas conduisant à émettre 27 actions WENDEL Investissement pour 10 actions Bureau Veritas apportées est équitable.

Fait à Paris, le 26 octobre 2004

Les commissaires aux apports

Olivier PERONNET

Dominique LEDOUBLE

Commissaires aux Comptes  
Membres de la Compagnie Régionale de Paris

#### *(2) Conclusions des Commissaires aux apports sur la valorisation des apports*

Comme indiqué au § II.2.2.2), le rapport sur la valorisation des apports sera mis à la disposition des actionnaires de WENDEL Investissement au siège social de la société et déposé au greffe du Tribunal de commerce de Paris au plus tard le 18 novembre 2004, soit quinze jours avant la date de l'Assemblée générale extraordinaire de WENDEL investissement du 3 décembre 2004.

L'attestation des commissaires aux apports sur la valeur d'apport unitaire de 140 € par action Bureau Veritas figure en Annexe au présent document E.

L'Offre s'inscrit dans le cadre plus large d'un démarchage financier, accordant notamment au bénéfice des apporteurs une faculté de rétraction. La date d'enregistrement intervenant en amont du dépôt du rapport sur la valorisation des apports au greffe du Tribunal de commerce de Paris et de la signature du traité d'apport, le présent document E a été enregistré sous la condition de la réalisation de ces deux événements.

### ***II.3.4 Détail du calcul de la prime d'apport***

Dans le cadre de l'augmentation de capital de WENDEL Investissement devant rémunérer l'apport d'actions Bureau Veritas, la prime d'apport dans les comptes sociaux de WENDEL Investissement sera égale à la différence entre la valeur totale de l'apport hors rompu et le montant nominal de l'augmentation de capital de WENDEL Investissement.

---

1 Sur la base d'une valeur de 140 € par action Bureau Veritas.

	<b>Scénario I</b>	<b>Scénario II</b>
Nombre d'actions Bureau Veritas apportées :	1.843.766	2.458.354
Montant net des apports <sup>1</sup> (1) :	258.157.240 €	344.169.560 €
Nombre d'actions WENDEL Investissement à émettre :	4.978.168	6.637.556
Montant nominal de l'augmentation de capital (2) :	19.912.672 €	26.550.224 €
Montant de la prime d'apport (1) – (2) :	238.214.568 €	317.619.336 €

Le montant de la prime d'apport figurera au passif dans les comptes sociaux de WENDEL Investissement à un compte spécial intitulé « prime d'apport », sur lequel porteront les droits des actionnaires anciens et nouveaux. La prime d'apport pourra recevoir toute affectation décidée par l'assemblée générale extraordinaire. La réalisation définitive de l'apport vaudra autorisation pour le Conseil d'administration de WENDEL Investissement de prélever sur ladite prime le montant de tous frais, charges et impôts consécutifs à l'apport et à l'augmentation de capital en résultant.

## **II.4 Rémunération des apports**

### **II.4.1 Eléments d'appréciation de la Parité**

Les éléments d'appréciation de la Parité présentés ci-dessous représentent la synthèse de l'évaluation multicritères réalisée par Oddo Pinatton Corporate, le conseil financier de WENDEL Investissement. L'évaluation multicritères a été finalisée le 21 septembre 2004. Elle repose sur des informations fournies par WENDEL Investissement. Ces informations ont été considérées comme exactes et n'ont fait l'objet d'aucun audit de la part de Oddo Pinatton Corporate.

La Parité est de 27 actions WENDEL Investissement pour 10 actions Bureau Veritas (soit 2,7 actions WENDEL Investissement par action Bureau Veritas).

#### *(1) Critères et hypothèses*

##### **Critères retenus**

La Parité de 2,7 actions WENDEL Investissement pour une action Bureau Veritas a été appréciée au travers d'une approche multicritères, établie sur la base des critères suivants :

- critère des transactions récentes sur le capital de Bureau Veritas et de WENDEL Investissement ;
- critère des transactions comparables ;
- critère du dividende ;
- critère du résultat net ;
- critère boursier ; et
- critère basé sur la comparaison de l'ANR de WENDEL Investissement d'une part et de l'actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles de Bureau Veritas d'autre part.

##### **Critère écarté**

Le critère de l'actif net comptable n'a pas été retenu dans le cadre de l'analyse multicritères, n'étant pas considéré pertinent.

##### **Hypothèses retenues pour WENDEL Investissement**

- un nombre d'actions émises de 56.035.028 au 31 août 2004 ;
- un nombre d'actions auto-détenues de 349.725 au 31 août 2004 ; et
- un nombre d'options de souscription ou d'achat d'actions exerçables de 1.650.760 au 31 août 2004.

##### **Hypothèses retenues pour Bureau Veritas**

- un nombre total d'actions de 14.930.405 dont :
  - un nombre d'actions émises de 14.320.325 au 31 août 2004 ; et

- un nombre d'actions susceptibles d'être émises de 610.080 au 31 août 2004 à provenir de l'exercice d'options de souscription ;
- un montant de dette financière nette consolidée ajustée (la "Dette Nette Ajustée") au 30 juin 2004 de 28,9 M€ dont le calcul est détaillé dans le tableau ci-dessous et tenant compte du produit potentiel de l'exercice de ces options de souscription.

Agrégat (M€)	Montant au 30 juin 2004 <sup>(1)</sup>
Emprunts et dettes financières	42,1
Disponibilités	(100,0)
<b>Dette financière nette</b>	<b>(57,9)</b>
Intérêts minoritaires <sup>(2)</sup>	4,3
Provisions à long terme	120,7
Provisions pour risques professionnels	57,4
Provisions pour retraites et médailles	52,9
Provisions pour charges	10,4
Produits de levées d'options	(38,2)
<b>Dette Nette Ajustée</b>	<b>28,9</b>

(1) Ayant fait l'objet d'une revue limitée des commissaires aux comptes.

(2) Valeur au bilan au 30 juin 2004.

Source : Bureau Veritas

(2) Critère des transactions récentes sur le capital de Bureau Veritas et de WENDEL Investissement

#### Méthodologie pour WENDEL Investissement

La fourchette de 41,0 € à 44,2 € par action WENDEL Investissement retenue dans le cadre de ce critère a été appréhendée par référence au cours de bourse de WENDEL Investissement sur la période préalable à l'ouverture de l'Offre ayant servi de référence pour l'Offre (du 7 septembre 2004 au 21 septembre 2004), notamment afin de tenir compte des dernières annonces faites par la société. Le tableau ci-dessous présente les cours de bourse maximum et minimum de WENDEL Investissement sur la période considérée.

Séance de bourse du titre WENDEL Investissement	Plus bas (€)	Plus haut (€)
7 septembre 2004	41,00	42,57
8 septembre 2004	42,35	43,10
9 septembre 2004	42,56	42,85
10 septembre 2004	41,80	42,71
13 septembre 2004	41,82	42,27
14 septembre 2004	41,75	42,40
15 septembre 2004	41,51	42,14
16 septembre 2004	41,50	41,96
17 septembre 2004	42,05	44,10
20 septembre 2004	43,58	44,15
21 septembre 2004	43,62	44,20
<b>Période du 7 septembre au 21 septembre 2004</b>	<b>41,00</b>	<b>44,20</b>

Le cours de l'action WENDEL Investissement dans la période allant du 22 septembre 2004 au 25 octobre 2004, est en moyenne de [44,55] € avec un maximum de [46,05] € atteint le 12 octobre 2004 et un minimum de [43,20] € atteint le 25 octobre 2004. Le cours de clôture le 25 octobre 2004 était de 43,50 €.

#### Méthodologie pour Bureau Veritas

La fourchette de valeurs par action Bureau Veritas retenue dans le cadre de ce critère a été appréhendée par référence à des transactions récentes sur le capital de Bureau Veritas :

- de type minoritaire ; et
- de type majoritaire.

**(i) Transactions récentes de type minoritaire**

La valeur par action Bureau Veritas a été appréhendée par référence aux prix par action Bureau Veritas payés lors de transactions sur le capital de la société lors d'achat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires (y compris au titre des engagements de liquidité de WENDEL Investissement auprès d'actionnaires détenteurs d'actions issues de l'exercice d'options Bureau Veritas) intervenues depuis 2002. Afin de tenir compte de l'évolution des prix payés, la référence aux transactions réalisées courant 2004 a été privilégiée.

Il est précisé qu'à la suite de l'Offre, WENDEL Investissement reconduira le mécanisme de liquidité des options de souscription existant selon les mêmes principes, les modalités étant en cours de discussion. Au 30 juin 2004, cet engagement hors bilan de WENDEL Investissement s'élevait à 164 M€ (le montant de l'engagement est égal au produit du nombre d'actions susceptibles d'être rachetées par WENDEL Investissement par le prix de rachat à la date de clôture de l'exercice, ce prix de rachat étant assis sur un multiple de résultat d'exploitation). Cet engagement pourrait être réduit à concurrence du nombre d'actions bénéficiant du mécanisme de liquidité et qui seraient apportées à l'Offre.

<b>Transactions minoritaires intervenues depuis 2002 sur le capital de Bureau Veritas</b>	<b>Valeur induite (€ par action)</b>
<b>Achat d'actions issues d'options de souscription</b>	
Prix moyen en 2002	77,1
Plus haut en 2002	77,4
Plus bas en 2002	63,5
Prix moyen en 2003	96,3
Plus haut en 2003	98,3
Plus bas en 2003	77,4
Prix moyen en 2004	117,3
Plus haut en 2004	120,9
Plus bas en 2004	98,3
<b>Achat d'actions auprès des autres actionnaires minoritaires</b>	
Prix moyen en 2002	77,0
Plus haut en 2002	77,0
Plus bas en 2002	77,0
Prix moyen en 2003	88,2
Plus haut en 2003	90,0
Plus bas en 2003	72,0
Prix moyen en 2004	78,6
Plus haut en 2004	80,0
Plus bas en 2004	75,0

Sources : Bureau Veritas, WENDEL Investissement.

La fourchette retenue de 75 € à 120,9 € par action Bureau Veritas correspond aux prix le plus bas et le plus haut observés en 2004.

**(ii) Transaction récente de type majoritaire**

La valeur par action Bureau Veritas a été appréhendée par référence à l'Accord relatif à l'acquisition par WENDEL Investissement de 100 % du capital de Poincaré Investissements, détenant 32,1 % du capital de Bureau Veritas. Cette transaction présente un caractère majoritaire dans la mesure où sa réalisation permettra à WENDEL Investissement de prendre le contrôle exclusif par détention de la majorité du capital de Bureau Veritas (détention de 65,9 % du capital de Bureau Veritas à la suite de la réalisation de l'Accord, à comparer à 33,8 % préalablement à la réalisation de l'Accord).

La valeur par action Bureau Veritas retenue de 142,6 € correspond à celle qui ressort, par transparence, de l'Accord. Il convient de noter que WENDEL Investissement a obtenu des

actionnaires de Poincaré Investissements une garantie de passif portant sur les structures intermédiaires de détention de Bureau Veritas (et non sur Bureau Veritas elle-même) pouvant conduire, si elle était mise en oeuvre, à une réduction du prix par transparence par action Bureau Veritas payé par WENDEL Investissement à ces derniers. La garantie de passif couvre tout passif non révélé dans les comptes de ces structures arrêtés le jour de la réalisation effective de l'opération. Cette garantie est valable jusqu'au 31 décembre 2008 sans limite de montant. En garantie partielle de cette garantie de passif, une garantie à première demande d'un montant de 5 M€ sera donnée par un établissement bancaire pour le compte des actionnaires Poincaré Investissements.

### Parité induite

Le tableau ci-dessous présente les fourchettes de valeurs par action Bureau Veritas et WENDEL Investissement respectivement retenues ainsi que les parités d'échange induites correspondantes. Le milieu de la fourchette des parités issues du critère des transactions récentes sur le capital de Bureau Veritas et de WENDEL Investissement est de 2,5 par rapport auquel la Parité de 2,7 extériorise une prime de 6,8 %.

Valorisation par les transactions récentes							
Bureau Veritas <sup>(1)</sup> (€ par action)		WENDEL Investissement (€ par action)		Parité <sup>(2)</sup>		Moyenne	Prime <sup>(3)</sup>
Plus bas	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas	Plus haut		
75,0	142,6	41,0	44,2	1,8	3,2	2,5	+ 6,8 %

(1) Le plus bas correspond au prix le plus bas payé aux actionnaires minoritaires en 2004 et le plus haut correspond au prix de la transaction avec Poincaré Investissements. Il est rappelé que les actionnaires de Poincaré Investissements ont accordé une garantie de passif sur les structures intermédiaires de détention de Bureau Veritas.

(2) Nombre d'actions WENDEL Investissement par action Bureau Veritas.

(3) Prime induite par la Parité par rapport à la moyenne des parités extériorisées par ce critère.

(3) Critère des transactions comparables

### Méthodologie pour WENDEL Investissement

La fourchette de 47,9 € à 53,8 € par action WENDEL Investissement, retenue dans le cadre de ce critère a été appréhendée par l'application des primes / (décotes) moyennes par rapport aux ANR par action et aux cours de bourse observés sur un échantillon d'offres publiques d'achat sur des holdings d'investissement cotées.

Date	Cible (% du capital visé)	Initiateur	Prime / (Décote) sur		
			ANR par action <sup>(2)</sup>	Dernier Cours	Cours Moyenne 1 mois
Nov-2000	Azéo (43%)	Eurafrance	(5,3) %	2,3 %	21,8 %
Sept-2000	Compagnie du Cambodge (26%)	Terres Rouges	(6,5) %	9,9 %	22,3 %
Sept-2000	Caoutchouc de Padang (27%)	Terres Rouges	(5,7) %	8,5 %	10,3 %
Jan-2002	CGIP (10%)	CGIP	(2,2) %	23,9 %	33,3 %
Jan-2002	Marine Wendel (10%) <sup>(2)</sup>	Marine Wendel	(17,5) %	32,7 %	44,9 %
Déc-2002	Worms & Cie (10%)	Worms & Cie	(12,1) %	40,8 %	36,7 %
<b>Moyenne</b>			<b>(8,2) %</b>	<b>19,7 %</b>	<b>28,2 %</b>
Valeurs WENDEL Investissement (€)			52,2 <sup>(3)</sup>	44,2 <sup>(4)</sup>	42,0 <sup>(4)</sup>
Valeur induite par action WENDEL Investissement (€)			<b>47,9</b>	<b>52,9</b>	<b>53,8</b>

(1) ANR par transparence avec CGIP.

(2) Prime / (décote) calculée sur la base de l'ANR par action après impôts publié, à l'exception de Worms & Cie où il est fait référence à l'ANR avant impôts.

(3) ANR au mois d'août 2004 publié par WENDEL Investissement dans son communiqué du 6 septembre 2004.

(4) Dernier cours et cours moyen sur un mois au 21 septembre 2004.

Sources : Sociétés

## Méthodologie pour Bureau Veritas

La fourchette de valeurs par action Bureau Veritas a été appréhendée par référence aux multiples observés lors de transactions portant sur des participations de contrôle dans des sociétés intervenant dans les mêmes secteurs d'activité que Bureau Veritas et dont les caractéristiques ont pu être analysées. Les multiples observés sur ces transactions ont été appliqués aux agrégats financiers de Bureau Veritas sur les douze derniers mois au 30 juin 2004. En dépit des difficultés associées à l'identification de transactions comparables offrant un niveau d'informations fiables suffisant permettant d'en dériver les multiples correspondants, l'échantillon décrit ci-dessous composé de 33 transactions intervenues dans les mêmes secteurs d'activité que Bureau Veritas entre juin 1996 et mai 2004 a été retenu.

Date	Cible	Acquéreur	Date	Cible	Acquéreur
mai-04	Entela Inc	Intertek	déc-00	Alcontrol, ACS, Geochem	Bridgepoint Capital
avr-04	LCIE – Landauer Ltd	Landauer	oct-00	Q-Labs AB	Ratos
avr-04	Berryman & Henigar	Bureau Veritas	févr-00	SGS SA	Worms & Cie
janv-04	Institut Fresenius Chemische	SGS	sept-99	SGS Medical Group	Sonic Healthcare
déc-03	Medisearch International NV	SGS	sept-99	Inveresk Research Intl (SGS)	Candover Partners
déc-03	AmtacLaboratories Ltd	Bureau Veritas	août-99	KM Lab AB	Alcontrol
déc-03	Amtac Certification Svcs	Intertek	juin-99	ATL Group Holdings	Bureau Veritas
oct-03	Fastech International	Intertek	mai-99	SAQ Kontroll AB (Sweden)	Det Norske Veritas
mai-03	Weeks Group PLC	Bureau Veritas	janv-99	Vernolab	PCAS
févr-03	GeneScan Europe AG	Eurofins Scientific	sept-98	Q-Labs AB	Det Nordske Veritas
nov-02	Regspec	Bureau Veritas	mai-98	ACTS	Bureau Veritas
août-02	US Laboratories Inc	Bureau Veritas	avr-98	Inspectorate PLC	British Standards
avr-02	Lakefield Research Ltd	SGS	juin-97	Bureau Veritas	CGIP / Poincaré
oct-01	Scientific Services Ltd	SGS	mai-97	Bradley Services Unit Trust	SGS
mars-01	LCIE	Bureau Veritas	mai-97	Saybolt	Core Laboratories
mars-01	MTL	Bureau Veritas	juin-96	Inchcape Testing Services	Charterhouse
févr-01	Clintrials Research Inc	Inveresk Research			

Les multiples suivants ont été calculés en fonction de la disponibilité des données financières historiques de la cible : multiple de VE (valeur d'entreprise = valeur des fonds propres plus Dette Nette Ajustée) sur chiffre d'affaires et multiple de VE sur EBIT (résultat d'exploitation). Les multiples moyens historiques de chiffre d'affaires et d'EBIT issus de l'échantillon sont de 1,2 fois et 8,1 fois respectivement.

L'application de cette méthode conduit à une fourchette de 92,2 € à 110,8 € par action Bureau Veritas.

Agrégat	Valorisation par les multiples de transactions comparables	
	Plus bas	Plus haut
Valeur d'entreprise (M€)	1.405 <sup>(1)</sup>	1.684 <sup>(2)</sup>
Dette Nette Ajustée (M€)	(29)	(29)
<b>Valeur des fonds propres (M€)</b>	<b>1.376</b>	<b>1.655</b>
Nombre d'actions (M)	14,9	14,9
<b>Valeur des fonds propres par action (€)</b>	<b>92,2</b>	<b>110,8</b>

(1) Calculé à partir d'un multiple de 8,1 fois l'EBIT de Bureau Veritas pour les douze derniers mois.

(2) Calculé à partir d'un multiple de 1,2 fois le chiffre d'affaires de Bureau Veritas pour les douze derniers mois.

## Parité induite

Le tableau ci-dessous présente les fourchettes de valeurs par action Bureau Veritas et WENDEL Investissement respectivement retenues ainsi que les parités d'échange correspondantes. Le milieu de la fourchette des parités issues du critère des transactions comparables est de 2,0 par rapport auquel la Parité de 2,7 extériorise une prime de 35,5 %.



Valorisation par les transactions comparables							
Bureau Veritas (€ par action)		WENDEL Investissement (€ par action)		Plus bas	Parité <sup>(1)</sup>		Prime <sup>(2)</sup>
Plus bas	Plus haut	Plus bas	Plus haut		Plus haut	Moyenne	
92,2	110,8	47,9	53,8	1,9	2,1	2,0	+ 35,5 %

(1) Nombre d'actions WENDEL Investissement par action Bureau Veritas.

(2) Prime induite par la Parité par rapport à la moyenne des parités extériorisées par ce critère.

#### 4) Critère du dividende

Pour ce critère, la Parité a été appréhendée par référence au rapport des dividendes nets par action au titre des exercices 2002 et 2003.

Le tableau ci-dessous présente les fourchettes de valeurs par action Bureau Veritas et WENDEL Investissement respectivement retenues ainsi que les parités d'échange correspondantes. Le milieu de la fourchette des parités issues du critère du dividende est de 2,1 par rapport auquel la Parité de 2,7 extériorise une prime de 25,8 %.

Dividende par action (au titre de l'exercice)	Bureau Veritas (€ par action)	WENDEL Investissement (€ par action)	Parité <sup>(1)</sup>	Prime <sup>(2)</sup>
2003	2,27	1,05	2,2	+ 24,9 %
2002	2,13	1,00	2,1	+ 26,8 %
<b>Moyenne</b>	<b>2,20</b>	<b>1,03</b>	<b>2,1</b>	<b>+ 25,8 %</b>

(1) Nombre d'actions WENDEL Investissement par action Bureau Veritas.

(2) Prime induite par la Parité par rapport à la moyenne des parités extériorisées par ce critère.

Sources : Bureau Veritas, WENDEL Investissement.

#### 5) Critère du résultat net

Pour ce critère, les capacités bénéficiaires respectives de Bureau Veritas et WENDEL Investissement ont été appréhendées par référence (i) au résultat net part du groupe ("RNPG") par action publié et (ii) au RNPG corrigé par action tel que défini ci-dessous. Dans les deux cas, les résultats par action correspondants ont été calculés sur la base d'un nombre moyen d'actions émises sur la période considérée.

Le RNPG corrigé est défini comme le résultat net part du groupe augmenté des amortissements des survaleurs et diminué (augmenté) des produits (charges) exceptionnel(le)s. Les éléments exceptionnels de WENDEL Investissement comprennent notamment les montants des plus et moins values de cession d'actifs et les variations de provisions sur titres.

Le tableau ci-dessous présente les parités d'échange correspondantes pour l'exercice 2003 et le premier semestre 2004. Le milieu de la fourchette des parités issues du critère du résultat net est de 2,0 par rapport auquel la Parité de 2,7 extériorise une prime de 36,9 %.

Agrégat	Bureau Veritas	WENDEL Investissement	Parité <sup>(1)</sup>	Prime / (Décote) <sup>(2)</sup>
RNPG 2003 (M€)	95	253		
Nombre d'actions moyen <sup>(3)</sup> (M)	14,2	56,0		
RNPG par action (€)	6,7	4,5	1,5	+ 82,4 %
RNPG S1 2004 (M€)	59	231		
Nombre d'actions moyen <sup>(3)</sup> (M)	14,3	56,0		
RNPG par action (€)	4,1	4,1	1,0	+ 168,9 %
<b>Moyenne (1)</b>			<b>1,2</b>	<b>+ 117,4 %</b>
RNPG corrigé 2003 (M€)	110	153		
Nombre d'actions moyen <sup>(3)</sup> (M)	14,2	56,0		
RNPG corrigé par action (€)	7,8	2,7	2,8	(5,0) %
RNPG corrigé S1 2004 (M€)	68	104		
Nombre d'actions moyen <sup>(3)</sup> (M)	14,3	56,0		
RNPG corrigé par action (€)	4,8	1,9	2,6	+ 5,3 %
<b>Moyenne (2)</b>			<b>2,7</b>	<b>(0,1) %</b>
<b>Moyenne (1+2)</b>			<b>2,0</b>	<b>+ 36,9 %</b>

(1) Nombre d'actions WENDEL Investissement par action Bureau Veritas.

(2) Prime / (Décote) induite par la Parité par rapport à la moyenne des parités extérieures par ce critère.

(3) Moyenne entre le nombre d'actions en circulation en début de période et en fin de période.

Sources : Bureau Veritas, WENDEL Investissement

(6) Critère boursier

#### Méthodologie pour WENDEL Investissement

Pour ce critère, la valeur par action de WENDEL Investissement a été appréhendée par référence au cours de bourse de WENDEL Investissement. Le tableau ci-dessous présente les cours de bourse moyens de WENDEL Investissement sur les diverses périodes récentes considérées.

Période	Cours moyen (€)
Séance du 21 septembre 2004	44,20
Moyenne 1 mois <sup>(1)</sup>	41,97
Moyenne 3 mois <sup>(1)</sup>	40,44
Moyenne 6 mois <sup>(1)</sup>	39,69
Moyenne 12 mois <sup>(1)</sup>	36,93
Plus haut 12 mois <sup>(1)</sup>	44,20
Plus bas 12 mois <sup>(1)</sup>	27,70

(1) Arrêté au 21 septembre 2004 ; cours moyens pondérés par les volumes.

Source : Bloomberg

Le cours de l'action WENDEL Investissement dans la période allant du 22 septembre 2004 au 25 octobre 2004, est en moyenne de [44,55] € avec un maximum de [46,05] € atteint le 12 octobre 2004 et un minimum de 43,20 € atteint le 25 octobre 2004. Le cours de clôture le 25 octobre 2004 était de 43,50 €.

Afin de mieux appréhender l'impact des annonces récentes (notamment l'accord relatif à l'acquisition de Poincaré Investissements) sur l'appréciation par le marché boursier de la valeur de l'action WENDEL Investissement, la référence à la période préalable à l'ouverture de l'Offre ayant servi de référence pour l'Offre (du 7 septembre 2004 au 21 septembre 2004) a été privilégiée.

Compte tenu de la difficulté à identifier des sociétés d'investissement cotées comparables à WENDEL Investissement, notamment en termes d'actifs détenus et de dynamique du cours de bourse, il n'a pas été réalisé d'évaluation fondée sur la méthode des multiples de sociétés cotées comparables.

### **Méthodologie pour Bureau Veritas**

La fourchette de valeurs par action Bureau Veritas a été appréhendée par référence aux multiples observés sur un échantillon de sociétés cotées comparables.

Cette méthode consiste à déterminer les valeurs par action Bureau Veritas résultant de l'application des multiples ressortant d'un échantillon de sociétés cotées comparables aux agrégats financiers prévisionnels 2004 et 2005 de Bureau Veritas.

Cet échantillon est composé des deux principaux concurrents cotés de Bureau Veritas dans le secteur de la certification et de l'évaluation de conformité :

- Société Générale de Surveillance ("SGS") ; et
- Intertek Group ("Intertek").

Les multiples boursiers 2004 et 2005 suivants ont été utilisés :

- le multiple d'EBITDA défini comme le rapport entre la VE et l'EBITDA (résultat d'exploitation avant amortissement des actifs corporels et incorporels) ;
- le price earning ratio corrigé ("PER") égal au rapport entre la capitalisation boursière et le résultat net retraité des éléments exceptionnels et de l'amortissement des écarts d'acquisition.

Les prévisions 2004 et 2005 d'EBITDA et de résultat net pour SGS et Intertek ont été établies sur la base du consensus des analystes de recherche actions couvrant ces valeurs.

Société	Multiple <sup>(1)</sup> VE / EBITDA		PER <sup>(1)</sup>	
	2004	2005	2004	2005
SGS <sup>(2)</sup>	10,5 x	8,8 x	18,3 x	15,1 x
Intertek <sup>(3)</sup>	10,1 x	9,0 x	17,4 x	14,9 x
<b>Moyenne de l'échantillon</b>	<b>10,3 x</b>	<b>8,9 x</b>	<b>17,8 x</b>	<b>15,0 x</b>

(1) Multiples boursiers sur la base d'une capitalisation boursière établie par référence à la moyenne 1 mois au 31 août 2004 des cours de bourse des sociétés concernées. Les dettes nettes de SGS et d'Intertek ont été ajustées selon la même méthode que celle employée pour Bureau Veritas, décrite au § II.4.1.1.

(2) Les prévisions sont issues des notes de recherche des analystes de recherche actions de Bank Leu, Cazenove, Deutsche Bank, Morgan Stanley, Sarasin, UBS et Vontobel.

(3) Les prévisions sont issues des notes de recherche des analystes de recherche actions de Citigroup, Morgan Stanley et UBS.

Le tableau ci-après présente la fourchette retenue de 139,0 € à 156,7 € par action Bureau Veritas.

Valorisation par les multiples de sociétés cotées comparables		
Agrégat	Plus bas	Plus haut
Valeur d'entreprise (M€)	2.105	2.368
Dette Nette Ajustée (M€)	(29)	(29)
<b>Valeur des fonds propres (M€)</b>	<b>2.076</b>	<b>2.339</b>
Nombre d'actions (M)	14,9	14,9
<b>Valeur des fonds propres par action (€)</b>	<b>139,0</b>	<b>156,7</b>

#### Parité induite

Le tableau ci-dessous présente les fourchettes de valeurs par action Bureau Veritas et WENDEL Investissement respectivement retenues ainsi que les parités d'échange correspondantes. Le milieu de la fourchette des parités issues du critère boursier est de 3,4 par rapport auquel la Parité de 2,7 extériorise une décote de 21,3 % reflétant notamment le caractère illiquide des actions Bureau Veritas.

Valorisation par le critère boursier							
Bureau Veritas (€ par action)		WENDEL Investissement <sup>(1)</sup> (€ par action)		Plus bas	Parité <sup>(2)</sup> Plus haut	Moyenne	(Décote) <sup>(3)</sup>
Plus bas	Plus haut	Plus bas	Plus haut				
139,0	156,7	42,0	44,2	3,3	3,5	3,4	(21,3) %

(1) Séance du 21 septembre 2004 et moyenne 1 mois.

(2) Nombre d'actions WENDEL Investissement par action Bureau Veritas.

(3) Décote induite par la Parité par rapport à la moyenne des parités extériorisées par ce critère.

7) Critère basé sur la comparaison de l'ANR de WENDEL Investissement d'une part et de l'actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles de Bureau Veritas d'autre part

#### Méthodologie pour WENDEL Investissement

L'ANR par action de WENDEL Investissement a été appréhendé par référence (i) au dernier ANR par action au 31 août 2004 publié par WENDEL Investissement le 6 septembre 2004 et (ii) à un ANR par action WENDEL Investissement ajusté tenant compte d'une valorisation des participations de WENDEL Investissement dans Legrand et Bureau Veritas basée sur une actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles (et non par application de multiples boursiers de sociétés comparables comme dans le cas de l'ANR publié de WENDEL Investissement).

L'ANR de WENDEL Investissement n'a pas été appréhendé par référence à la méthode de l'actualisation des flux futurs de trésorerie consolidés de WENDEL Investissement elle-même, compte tenu du fait que WENDEL Investissement, étant une société d'investissement, n'établit pas de projections de ses flux de trésorerie futurs sur une base pluriannuelle.

### *ANR publié par WENDEL Investissement*

L'ANR par action au 31 août 2004 de 52,2 € publié par WENDEL Investissement le 6 septembre 2004 a été déterminé sur la base des comptes arrêtés au 30 juin 2004 et des principes suivants :

- les titres des sociétés cotées (notamment bioMérieux, Stallergènes, Capgemini et Valeo) sont valorisés en retenant la moyenne des cours de clôture des vingt séances de bourse précédant l'évaluation ;
- les participations non cotées (notamment Bureau Veritas, Neuf Telecom, Legrand et Wheelabrator-Allevar) sont évaluées en appliquant aux principaux soldes de gestion les multiples boursiers de sociétés cotées comparables (en retenant la moyenne des cours de clôture des vingt séances de bourse précédant l'évaluation). L'échantillon des sociétés comparables qui permet de déterminer des multiples de référence ne varie pas dans le temps ;
- les actifs détenus dans le domaine de l'énergie (notamment au sein d'Oranje Nassau) sont valorisés sur la base des réserves prouvées ;
- les autres actifs et passifs sont estimés soit à leur valeur de marché, soit à leur valeur nette comptable ; et
- l'ANR est calculé après prise en compte de la fiscalité latente sur les plus-values. Les ANR de WENDEL Investissement avant et après fiscalité latente sur les plus-values sont équivalents.

<b>ANR de WENDEL Investissement</b>			
	<b>Valeurs en M€</b>	<b>En %</b>	<b>En € par action</b>
Actifs non cotés <sup>(1)</sup>	2.650	85 %	47,6
Actifs cotés <sup>(2)</sup>	450	15 %	8,1
<b>Actif brut réévalué</b>	<b>3.100</b>	<b>100 %</b>	<b>55,7</b>
Dette financière nette <sup>(3)</sup>	(190)	6 %	(3,5)
<b>Actif Net Réévalué</b>	<b>2.910</b>		<b>52,2</b>

(1) Notamment Bureau Veritas, Neuf Telecom, Legrand, Oranje-Nassau, Wheelabrator-Allevar.

(2) Notamment bioMérieux, Capgemini, Stallergènes, Valeo.

(3) Dette financière diminuée de la trésorerie de WENDEL Investissement et des sous-holdings, à l'exclusion des dettes financières sans recours sur WENDEL Investissement, qui sont déduites de la valeur des participations.

Source : WENDEL Investissement, présentation des résultats du 7 septembre 2004.

L'ANR calculé par WENDEL Investissement est revu, avant chaque publication, par ses commissaires aux comptes, qui vérifient :

- la permanence de la méthode employée ;
- l'homogénéité de la méthode d'évaluation pour les participations non cotées par application de multiples sectoriels déterminés par référence à un échantillon représentatif de sociétés comparables.

### *ANR "ajusté" de WENDEL Investissement*

Par souci de cohérence avec la méthodologie utilisée pour la valorisation de Bureau Veritas dans le cadre de ce critère, l'ANR publié de WENDEL Investissement a été ajusté en retenant pour la valorisation de Legrand et Bureau Veritas, qui sont les participations non cotées les plus importantes entrant dans le calcul de l'ANR de WENDEL Investissement, une valorisation basée sur la méthode d'actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles et non par application des multiples boursiers de sociétés comparables comme dans le cas de l'ANR publié par WENDEL Investissement. L'ajustement de l'ANR de WENDEL Investissement a été effectué à périmètre constant au 31 août 2004. Pour ce critère, la fourchette retenue par action WENDEL Investissement est celle de l'ANR ajusté, compris entre 52,5 € et 59,1 €.

### **Méthodologie pour Bureau Veritas**

La méthode de l'ANR consiste à corriger l'actif net comptable du groupe et à valoriser des plus ou moins-values latentes identifiées à l'actif, au passif ou en engagements hors bilan. Cette méthode est utilisée notamment pour évaluer des sociétés d'investissement telles que WENDEL Investissement. Elle

n'apparaît pas pertinente pour évaluer, dans une optique de continuité d'exploitation, un groupe de certification et d'évaluation de conformité tel que Bureau Veritas dont la valeur des actifs incorporels (marques, accréditations, fonds de commerce reposant en partie sur un réseau d'implantations mondiales notamment) est de surcroît difficile à estimer individuellement. Ce critère n'a donc pas été retenu dans l'appréciation de la Parité.

Le critère de l'actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles a été privilégié. Cette méthode consiste à déterminer la valeur d'entreprise de la société au travers de la somme (i) des flux prévisionnels de trésorerie disponibles actualisés au coût moyen pondéré du capital estimé de la société (le "CMPC") sur une période donnée, dans le cas présent 2004-2009, et (ii) d'une valeur terminale actualisée fondée sur un taux de croissance perpétuel du flux de trésorerie disponible en fin de période de projection. La valeur des fonds propres correspondante est ensuite obtenue en diminuant ce montant de la Dette Nette Ajustée.

#### *Coût moyen pondéré du capital*

Le CMPC de Bureau Veritas a été calculé sur la base des hypothèses suivantes : un taux sans risque de 4,11 %, une prime de marché de 5,5 %, un coefficient bêta prévisionnel des actifs de 1,25, un coût de la dette avant impôt de 4,0 %, un taux d'imposition de 35,43 % correspondant au taux d'imposition sur les sociétés en France, et un poids relatif de la dette de 0 % à 10 % par rapport à la valeur des fonds propres.

La fourchette de CMPC retenue est de 10,6 % à 11,0 %.

#### *Flux prévisionnels de trésorerie disponibles 2004-2009*

Les flux prévisionnels de trésorerie disponibles pour la période 2004-2009 sont issus (i) du budget de l'exercice en cours, (ii) du plan d'affaires 2005-2006 communiqué par l'équipe de direction de Bureau Veritas et (iii) de l'extrapolation du plan d'affaires à 2009 sur la base des indications de l'équipe de direction de Bureau Veritas (le "Plan d'affaires").

Sur la base des hypothèses décrites ci-dessus, la valeur par action Bureau Veritas est comprise entre 132,8 € et 151,7 €.

<b>Agrégat</b>	<b>Valorisation par les flux futurs de trésorerie disponibles</b>	
	<b>Plus bas</b>	<b>Plus haut</b>
Valeur d'entreprise (M€)	2.011	2.294
Dette Nette Ajustée (M€)	(29)	(29)
<b>Valeur des fonds propres (M€)</b>	<b>1.982</b>	<b>2.265</b>
Nombre d'actions (M)	14,9	14,9
<b>Valeur des fonds propres par action (€)</b>	<b>132,8</b>	<b>151,7</b>

Il convient de noter que cette méthode inclut une notion de contrôle majoritaire du groupe à évaluer. En effet, un actionnaire ne pourra avoir accès aux flux de trésorerie dégagés que dans la mesure où il détient le contrôle du groupe à évaluer.

#### **Parité induite**

Le tableau ci-dessous présente les fourchettes de valeurs par action Bureau Veritas et WENDEL Investissement respectivement retenues ainsi que les parités d'échange correspondantes. Le milieu de la fourchette des parités issues du critère basé sur la comparaison de l'ANR ajusté de WENDEL Investissement d'une part et de l'actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles de Bureau Veritas d'autre part est de 2,5 par rapport auquel la Parité de 2,7 extériorise une prime de 6,0 %.

**Valorisation par comparaison de l'ANR  
de WENDEL Investissement et les flux  
futurs de trésorerie disponibles de Bureau Veritas**

Bureau Veritas (€ par action)		WENDEL Investissement (€ par action)		Plus bas	Parité <sup>(1)</sup>		Moyenne	Prime <sup>(2)</sup>
Plus bas	Plus haut	Plus bas	Plus haut		Plus haut	Plus haut		
132,8	151,7	52,5	59,1	2,5	2,6	2,5	+ 6,0 %	

(1) Nombre d'actions WENDEL Investissement par action Bureau Veritas.

(2) Prime induite par la Parité par rapport à la moyenne des parités extérieures par ce critère.

8) *Critère écarté : actif net comptable*

L'actif net comptable ne reflète ni les perspectives d'avenir ni la rentabilité des sociétés. Ce critère est présenté ici à titre d'information et n'a pas été retenu dans l'analyse multicritères de la Parité.

Le tableau ci-dessous présente les valeurs par action Bureau Veritas et WENDEL Investissement basées sur l'actif net comptable ainsi que les parités d'échange correspondantes. Le milieu de la fourchette des parités issues du critère de l'actif net comptable est de 1,0 par rapport auquel la Parité de 2,7 extériorise une prime de 157,2 %.

	Bureau Veritas	WENDEL Investissement	Parité <sup>(1)</sup>	Prime / (Décote) <sup>(2)</sup>
<b>Actif net comptable (M€)</b>				
30/06/2004	372	1.415		
31/12/2003	342	1.229		
31/12/2002	284	1.094		
<b>Nombre d'actions (M)</b>				
30/06/2004	14,3	56,0		
31/12/2003	14,3	56,0		
31/12/2002	14,1	55,9		
<b>Actif net comptable par action (€)</b>				
30/06/2004	26,0	25,2	1,0	+ 162,7 %
31/12/2003	24,0	22,0	1,1	+ 147,3 %
31/12/2002	20,1	19,6	1,0	+ 162,0 %
<b>Moyenne</b>	<b>23,4</b>	<b>22,3</b>	<b>1,0</b>	<b>+ 157,2 %</b>

(1) Nombre d'actions WENDEL Investissement par action Bureau Veritas.

(2) Prime / (Décote) induite par la Parité par rapport à la moyenne des parités extérieures par ce critère.

Sources : Bureau Veritas, WENDEL Investissement.

## 9) Synthèse

Le tableau ci-dessous présente la synthèse des parités issues de chacun des critères et des niveaux correspondants de prime / décote extériorisée par la Parité.

Critère	Parité <sup>(1)</sup>	Prime/ (Décote) <sup>(2)</sup>
<b>Critère retenu</b>		
Transactions récentes sur le capital de Bureau Veritas et WENDEL		
Investissement	2,5	+ 6,8 %
Transactions comparables	2,0	+ 35,5 %
Dividende	2,1	+ 25,8 %
Résultat net	2,0	+ 36,9 %
Critère boursier	3,4	(21,3) %
Comparaison de l'ANR de WENDEL Investissement d'une part et de l'actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles de Bureau Veritas d'autre part		
	2,5	+ 6,0 %
<b>Moyenne de l'approche multicritères</b>	<b>2,4</b>	<b>+ 10,9 %</b>
<b>Critère écarté</b>		
Actif net comptable	1,0	+ 157,2 %

(1) Parité (nombre d'actions WENDEL Investissement par action Bureau Veritas) basée sur le milieu des fourchettes retenues pour chacun des critères.

(2) Prime / (Décote) induite par la Parité par rapport à la moyenne des parités extériorisées par chaque critère.

La Parité offre une prime de 10,9 % sur la moyenne des parités obtenues selon l'approche multicritères.

### II.4.2 Attestation d'équité de Rothschild & Cie

WENDEL Investissement a mandaté Rothschild & Cie afin de fournir une attestation indépendante sur le caractère équitable de la Parité Offerte. L'attestation est reproduite dans son intégralité ci-dessous.

Lettre du 22 septembre 2004 de Rothschild & Cie à WENDEL Investissement, à l'attention de Monsieur Jean-Bernard Lafonta.

«Monsieur,

Par mandat en date du 7 septembre 2004, vous avez demandé à Rothschild & Cie d'établir une attestation (« l'Attestation »), d'un point de vue financier, à l'effet d'apprécier le caractère équitable de la parité de 27 actions WENDEL Investissement (« WI ») pour 10 actions Bureau Veritas (« BV ») offerte par WI aux actionnaires de BV dans le cadre de son projet d'offre (« l'Offre ») sur les actions de la société BV.

Vous trouverez ci-joint notre Attestation. Elle est établie sur la base de notre compréhension de l'Offre telle que vous nous l'avez décrite. Nos travaux ont consisté à retenir et appliquer de manière indépendante nos propres méthodes d'évaluation à BV et à WI afin d'apprécier le caractère équitable de la parité susvisée.

#### 1. Contexte

WI, qui détient à ce jour environ 34% du capital de BV, a annoncé en date du 6 septembre 2004 avoir arrêté les termes d'un projet d'accord en vue d'acquérir la participation d'environ 32% détenue par Poincaré Investissements dans BV, pour un prix correspondant à environ 140€ par action BV. Cette transaction, qui représente un investissement total d'environ 660M€, devrait permettre à WI de porter sa participation dans BV à 66%. La finalisation de cette transaction devrait intervenir suite à l'accord des autorités pour la concurrence, prévu d'ici à la fin de l'année 2004.

WI nous a par ailleurs indiqué qu'elle s'apprêtait à faire une offre aux actionnaires minoritaires de BV (représentant environ 34%), qui comporterait deux branches, au choix des actionnaires :

- une branche en numéraire pour un montant de 140€ par action BV ;



- une branche en titres WI sur la base d'une parité de 27 actions WI pour 10 actions BV. Les actions WI remises en échange proviendraient d'une augmentation de capital en nature souscrite par les actionnaires de BV en contrepartie de l'apport d'actions BV.

Les actionnaires minoritaires de BV sont composés du FCPE de BV, de membres de l'équipe de direction de BV, et de diverses personnes physiques (au nombre d'environ 700).

## **2. Sources utilisées, méthodologie et étendue de la mission**

Pour accomplir notre mission, nous avons utilisé les documents et informations qui nous ont été communiqués par la direction générale de WI ou par son conseil financier CSFB. En particulier, nous avons procédé à une revue :

- du rapport annuel 2003 de WENDEL Investissement, ainsi que du rapport d'activité et des comptes consolidés et sociaux 2003 de Bureau Veritas ;
- des comptes consolidés du premier semestre 2004 de WI et de BV ;
- d'informations relatives à la transaction réalisée avec Poincaré Investissements et annoncée le 6 septembre 2004 ;
- d'un certain niveau de détail concernant le dernier ANR de 52,2€ par action publié par WI ;
- de certaines analyses et prévisions financières concernant WI et ses participations.

Nous avons eu des discussions avec des membres du management de WI concernant la stratégie de WI, ainsi que les situations financières et les perspectives opérationnelles de ses participations.

Notre mission n'a pas eu pour objet de valider ces éléments, dont nous nous sommes limités à vérifier la vraisemblance et la cohérence. En émettant la présente Attestation, nous avons considéré et supposé, sans vérification indépendante, que les informations disponibles publiquement ou nous ayant été fournies par WI ou CSFB étaient exactes et complètes. L'ensemble des informations comptables et financières, historiques et prévisionnelles, ainsi que les autres documents mis à disposition de Rothschild & Cie par WI ou CSFB n'ont fait l'objet d'aucun audit ou vérification de notre part. En nous basant sur les analyses et projections financières qui ont été communiquées, nous avons considéré et supposé que ces analyses et projections avaient été correctement préparées, qu'elles avaient été fondées sur des hypothèses crédibles et cohérentes, notamment quant aux résultats futurs.

Pour les besoins de notre analyse, nous avons utilisé celles des méthodes usuelles que nous avons considéré nécessaires et appropriées. Notre analyse est fondée sur les conditions économiques, financières et de marché actuelles ainsi que sur les informations publiques disponibles à la date d'aujourd'hui. Il doit donc être entendu que tout développement futur peut affecter cette analyse et que nous n'avons aucune obligation de la mettre à jour, de la réviser ou d'en réaffirmer les termes.

Enfin, la mission de Rothschild & Cie n'a pas consisté à émettre un avis sur la régularité ou l'opportunité de la transaction envisagée ou sur le caractère équitable de toute composante de la transaction autre que la parité offerte dans le cadre de l'option de paiement en titres.

## **3. Conclusion**

Sur la base des éléments qui précèdent et dans les circonstances actuelles, la parité de 27 actions WENDEL Investissement pour 10 actions Bureau Veritas offerte dans le cadre de l'option de paiement en titres d'une offre alternative comportant également une option de paiement en numéraire à 140€ par action Bureau Veritas est équitable d'un point de vue financier.

Cette Attestation est fournie au seul bénéficiaire de WENDEL Investissement dans le cadre de l'Offre envisagée et ne peut donc être utilisée à une autre fin. Elle ne saurait créer de droit au bénéfice de quiconque, notamment du fait de sa publication. Elle ne peut être utilisée, transmise, communiquée, ni servir de référence (en totalité ou en partie) à tous tiers, quel qu'en soit le motif, qu'après que Rothschild & Cie en ait été préalablement informé. Sauf accord contraire écrit de Rothschild & Cie, elle devra être communiquée ou publiée in extenso.

Veillez agréer, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.

Christian de Labriffe  
Associé Gérant  
Rothschild & Cie''

## II.5 Conséquences

### II.5.1 Conséquence pour WENDEL Investissement et ses actionnaires

Comme indiqué au § II.3, deux scénarii ont été envisagés :

- Scénario I : taux de réponse à l'Offre de 75 % ; et
- Scénario II : taux de réponse à l'Offre de 100 %.

Les hypothèses communes à ces deux scénarii sont :

- le nombre d'actions Bureau Veritas apportées à l'Offre en Numéraire et le nombre d'actions Bureau Veritas apportées à l'Offre en Actions ont été partagés à 50/50 ; et
- afin d'éviter l'effet dilutif de l'Opération, WENDEL Investissement acquiert un nombre d'actions WENDEL Investissement équivalent au nombre d'actions WENDEL Investissement émises en rémunération de l'apport d'actions Bureau Veritas à l'Offre en Actions. Dans l'hypothèse où le nombre d'actions WENDEL Investissement à émettre en rémunération de l'apport d'actions Bureau Veritas serait supérieur à 5.200.000, soit le nombre d'actions WENDEL Investissement qui pourraient être rachetées au titre du contrat d'options puis annulées, WENDEL Investissement pourrait procéder au rachat d'un certain nombre de ses propres actions pour couvrir ce solde. Les actions ainsi rachetées seraient conservées en auto-détention. L'impact de ces opérations sur le nombre total de droits de vote et sur les droits aux dividendes seraient nul.

#### 1) Impact de l'Opération sur les capitaux propres

##### Scénario I

Capitaux propres sociaux pro forma au 30/06/04 (€)				
	Nombre de titres	Capital social (€)	Primes, réserves et autres (€)	Capitaux propres (€)
Avant l'Opération	55.985.845	223.943.380	719.219.820	943.163.200
Après l'Opération	55.985.845	223.943.380	738.394.987	962.338.367
Variation	0,0 %	0,0 %	2,7 %	2,0 %
<b>Données par action</b>				
Avant l'Opération		4,0	12,8	16,8
Après l'Opération		4,0	13,2	17,2
Variation		0,0 %	2,7 %	2,0 %

##### Scénario II

Capitaux propres sociaux pro forma au 30/06/04 (€)				
	Nombre de titres	Capital social (€)	Primes, réserves et autres (€)	Capitaux propres (€)
Avant l'Opération	55.985.845	223.943.380	719.219.820	943.163.200
Après l'Opération	57.019.898	228.079.592	790.285.033	1.018.364.625
Variation	1,8 %	1,8 %	9,9 %	8,0 %
<b>Données par action</b>				
Avant l'Opération		4,0	12,8	16,8
Après l'Opération		4,0	13,9	17,9
Variation		0,0 %	7,9 %	6,0 %

2) Actionnariat après l'Opération, avec indication des pourcentages en capital et en droits de vote

**Actionnariat de WENDEL Investissement**

**Avant l'Opération**

<b>Actionnaire</b>	<b>Nombre d'actions détenues<sup>(1)</sup></b>	<b>% du capital détenu</b>	<b>Nombre de droits de vote détenus<sup>(2)</sup></b>	<b>% des droits de vote détenus</b>
Wendel-Participations <sup>(3)</sup>	19.625.490	35,0	38.942.850	50,5
UBS <sup>(4)</sup>	8.762.817	15,7	8.762.817	11,4
Arnhold & Bleichroeder <sup>(5)</sup>	5.595.260	10,0	5.595.260	7,3
Public	21.701.736	38,7	23.722.731	30,8
Actions auto-détenues	349.725	0,6	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>56.035.028</b>	<b>100,0</b>	<b>77.023.658</b>	<b>100,0</b>

(1) Au 31 août 2004.

(2) Au 2 août 2004.

(3) Conformément à l'article L. 233-10 du Code de commerce, les chiffres incluent Wendel-Participations, SLPS et les dirigeants de WENDEL Investissement.

(4) Par courriers des 21 mai 2004 et 27 mai 2004, UBS AG London Branch a indiqué qu'elle détenait au 17 mai 2004 8.762.817 actions WENDEL Investissement.

(5) Par courrier du 18 juin 2004, Arnhold and S. Bleichroeder Advisers a indiqué qu'elle détenait au 18 juin 2004 5.595.260 actions WENDEL Investissement.

**Scénario I**

<b>Actionnaire</b>	<b>Nombre d'actions détenues</b>	<b>% du capital détenu</b>	<b>Nombre de droits de vote détenus</b>	<b>% des droits de vote détenus</b>
Wendel-Participations	19.625.490	35,0	38.942.850	50,5
UBS <sup>(1)</sup>	3.784.651	6,8	3.784.651	4,9
Arnhold & Bleichroeder	5.595.260	10,0	5.595.260	7,3
Public <sup>(2)</sup>	26.679.902	44,6	28.700.897	37,3
Actions auto-détenues	349.725	0,6	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>56.035.028</b>	<b>100,0</b>	<b>77.023.658</b>	<b>100,0</b>

(1) Hypothèse : 4.978.168 actions ont été acquises par WENDEL Investissement auprès de UBS London Branch puis annulées.

(2) Hypothèse : 4.978.168 actions WENDEL Investissement ont été créées en rémunération de l'apport de 1.843.766 actions Bureau Veritas.

**Scénario II**

<b>Actionnaire</b>	<b>Nombre d'actions détenues</b>	<b>% du capital détenu</b>	<b>Nombre de droits de vote détenus</b>	<b>% des droits de vote détenus</b>
Wendel-Participations	19.625.490	34,4	38.942.850	50,6
UBS <sup>(1)</sup>	3.562.817	6,3	3.562.817	4,6
Arnhold & Bleichroeder	5.595.260	9,8	5.595.260	7,3
Public <sup>(2)</sup>	26.901.736	47,1	28.922.731	37,5
Actions auto-détenues <sup>(3)</sup>	1.383.778	2,4	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>57.069.081</b>	<b>100,0</b>	<b>77.023.658</b>	<b>100,0</b>

(1) Hypothèse : 5.200.000 actions ont été acquises par WENDEL Investissement auprès de UBS London Branch puis annulées.

(2) Hypothèse : 6.637.556 actions WENDEL Investissement ont été créées en rémunération de l'apport de 2.458.354 actions Bureau Veritas.

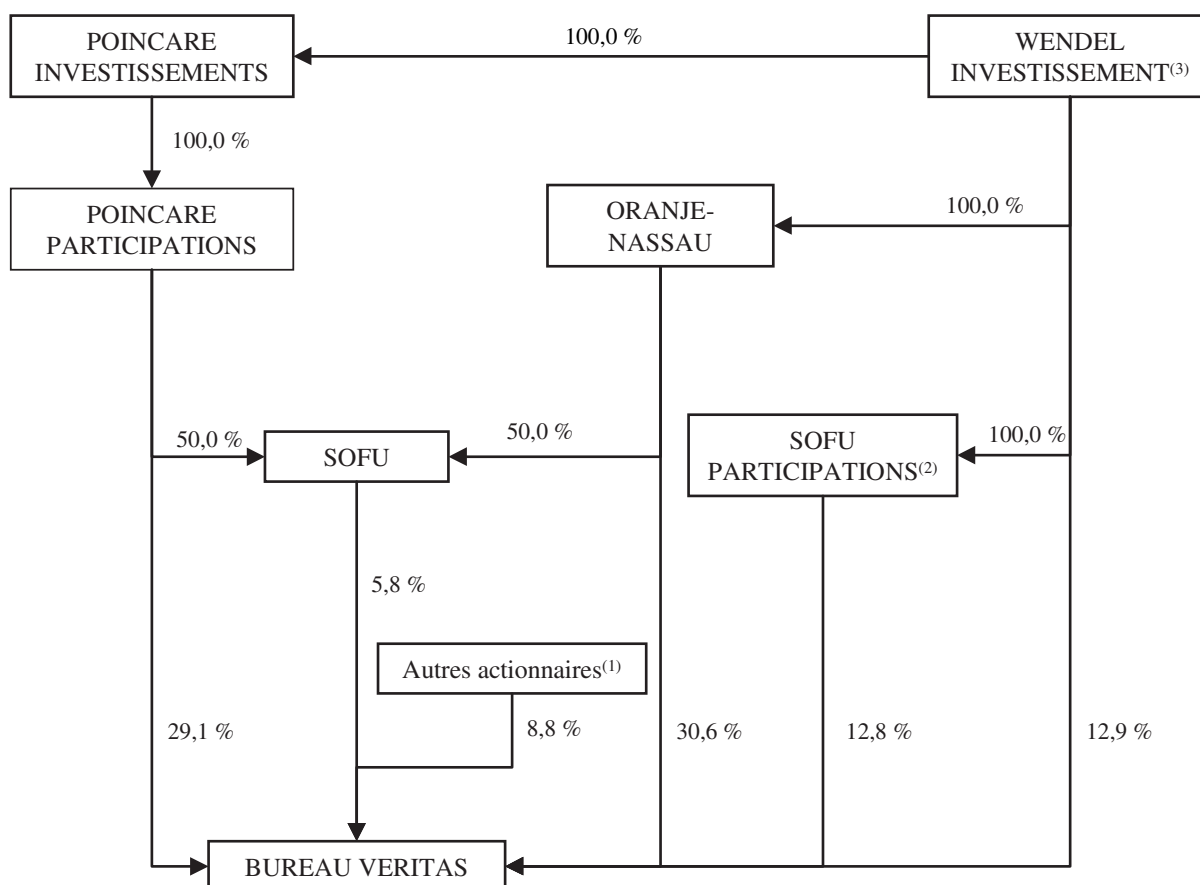
(3) Hypothèse : 1.437.556 actions ont été acquises par WENDEL Investissement auprès du public et 403.503 actions ont été annulées.

Les organigrammes ci-dessous présentent l'actionnariat de Bureau Veritas *pro forma* de l'Offre.

**Scénario I**

3.687.531 actions Bureau Veritas ont été apportées à l'Offre, correspondant à un taux de succès de 75 % par rapport aux 4.916.708 actions visées. La moitié des actions apportées à l'Offre, soit 1.843.766 actions Bureau Veritas, ont été apportées à l'Offre en Actions et rémunérées par l'émission de 4.978.168 actions WENDEL Investissement.

**Actionnariat simplifié de Bureau Veritas après l'Opération**



Chaque action Bureau Veritas détenue donne droit à un droit de vote.

Les pourcentages sont calculés en tenant compte de l'exercice des options de souscription d'actions Bureau Veritas exerçables avant la date de clôture de l'Offre et ouvrant droit à des actions librement cessibles.

(1) Les Autres actionnaires incluent les actionnaires n'ayant pas répondu à l'Offre et ceux détenant des actions non cessibles dans le cadre de l'Offre. Ces actions, au nombre de 35.120 représentant 0,2 % du capital de Bureau Veritas, intègrent notamment les actions détenues par des particuliers américains non visées par l'Offre en vertu de la clause de restriction de l'Offre concernant les Etats-Unis d'Amérique et les actions issues de la levée d'options de souscription d'avril 2000 et janvier 2001 non cessibles à ce jour.

(2) SOFU Participations a acquis 1.843.766 actions Bureau Veritas dans le cadre de l'Offre en Numéraire.

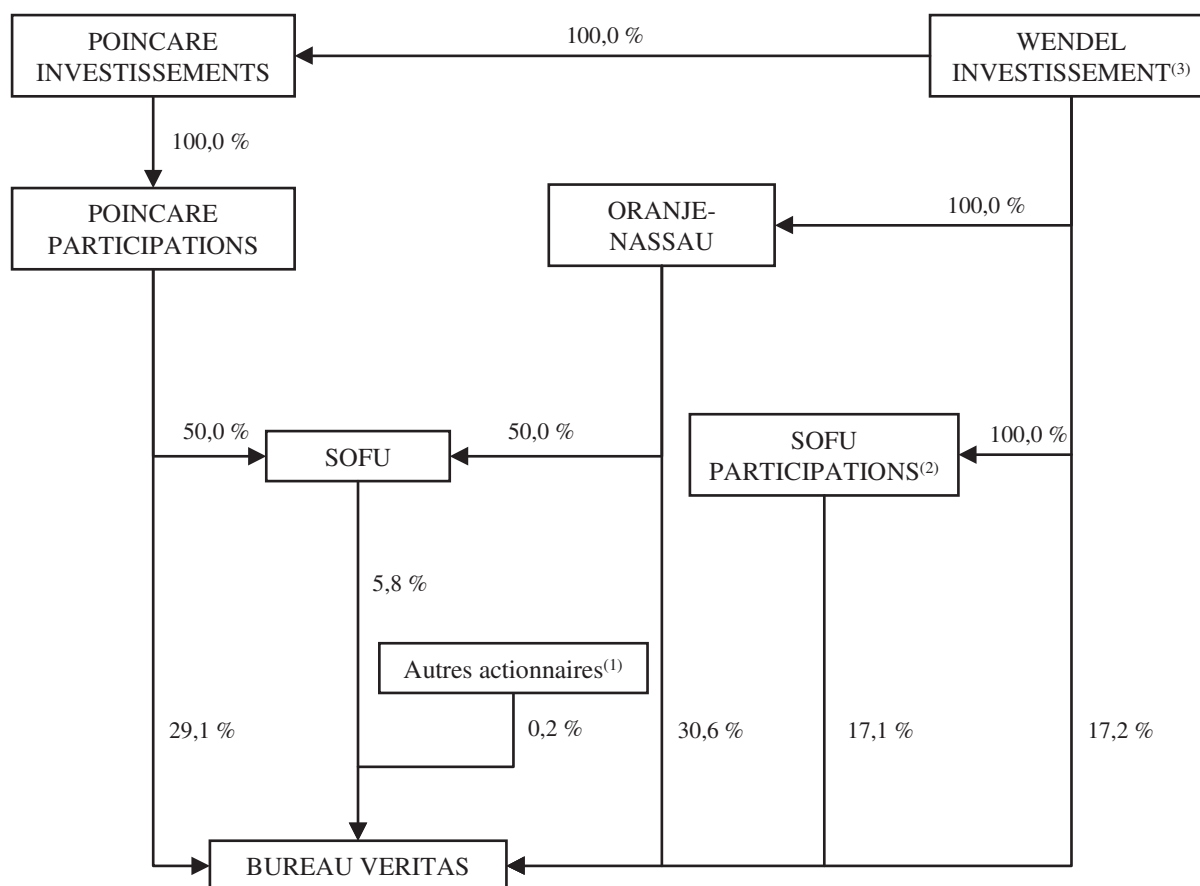
WENDEL Investissement a reçu 1.843.765 actions Bureau Veritas dans le cadre de l'Offre en Actions.

Actionnariat simplifié	Nombre d'actions détenues	% du capital détenu
Groupe WENDEL Investissement	13.130.448	91,2
Autres actionnaires	1.264.297	8,8
<b>Total</b>	<b>14.395.245</b>	<b>100,0</b>

## Scénario II

4.916.708 actions Bureau Veritas ont été apportées à l'Offre, soit l'intégralité des actions visées. La moitié des actions Bureau Veritas, soit 2.458.354 actions Bureau Veritas ont été apportées à l'Offre en Actions et rémunérées par l'émission de 6.637.556 actions WENDEL Investissement.

### Actionnariat simplifié de Bureau Veritas après l'Opération



Chaque action Bureau Veritas détenue donne droit à un droit de vote.

Les pourcentages sont calculés en tenant compte de l'exercice des options de souscription d'actions Bureau Veritas exerçables avant la date de clôture de l'Offre et ouvrant droit à des actions librement cessibles.

(1) Les Autres actionnaires incluent les actionnaires n'ayant pas répondu à l'Offre et ceux détenant des actions non cessibles dans le cadre de l'Offre. Ces actions, au nombre de 35.120 représentant 0,2 % du capital de Bureau Veritas, intègrent notamment les actions détenues par des particuliers américains non visées par l'Offre en vertu de la clause de restriction de l'Offre concernant les Etats-Unis d'Amérique et les actions issues de la levée d'options de souscription d'avril 2000 et janvier 2001 non cessibles à ce jour.

(2) SOFU Participations a acquis 2.458.354 actions Bureau Veritas dans le cadre de l'Offre en Numéraire.

WENDEL Investissement a reçu 2.458.354 actions Bureau Veritas dans le cadre de l'Offre en Actions.

Actionnariat simplifié	Nombre d'actions détenues	% du capital détenu
Groupe WENDEL Investissement	14.360.125	99,8
Autres actionnaires	35.120	0,2
<b>Total</b>	<b>14.395.245</b>	<b>100,0</b>

3) *Changement envisagé dans la composition des organes d'administration et de direction de WENDEL Investissement*

Néant.

4) *Données consolidées pro forma*

Ces données consolidées *pro forma* visent à présenter les incidences, sur les comptes de WENDEL Investissement, des opérations entraînant la prise de contrôle par WENDEL Investissement de Bureau Veritas, laquelle se traduit par le passage de la consolidation par mise en équivalence de Bureau Veritas à une consolidation en intégration globale. Ces opérations ont été intégrées dans les comptes consolidés de WENDEL Investissement comme si elles avaient eu lieu le 1er janvier 2003.

Ces données *pro forma* ont été établies à partir des comptes consolidés de WENDEL Investissement et de ceux de Bureau Veritas au 31/12/2003 et au 30/06/2004.

Les opérations prises en compte pour l'établissement de ces données consolidées sont les suivantes :

- l'acquisition par WENDEL Investissement du bloc de 32,1% du capital de Bureau Veritas détenu par Poincaré Investissements pour un montant de 660 M€ ;
- l'Offre faite aux minoritaires de Bureau Veritas en numéraire à 140 € par action Bureau Veritas, ou en titres à raison de 27 actions WENDEL Investissement pour 10 actions Bureau Veritas apportées à l'Offre ;
- l'émission d'actions WENDEL Investissement en rémunération des actions Bureau Veritas apportées à l'Offre en Actions ;
- le rachat d'actions WENDEL Investissement.

**Les hypothèses retenues pour l'établissement de ces données consolidées pro forma sont les suivantes :**

		<b>Scénario I</b>	<b>Scénario II</b>
<b>Scénario I</b> : 75% des actions Bureau Veritas détenues par les minoritaires sont apportées à l'Offre	Nombre d'actions Bureau Veritas apportées	3.687.531	
<b>Scénario II</b> : 100% des actions Bureau Veritas détenues par les minoritaires sont apportées à l'Offre	Nombre d'actions Bureau Veritas apportées		4.916.708
<b>Hypothèses communes aux deux scénarii</b>			
50% des actionnaires minoritaires ayant répondu favorablement à l'Offre ont choisi l'Offre en Numéraire.	Montant (M€)	258	344
50% des actionnaires minoritaires ayant répondu favorablement à l'Offre ont choisi l'Offre en Actions.	Nombre d'actions Bureau Veritas apportées	1 843 766	2.458.354
Les flux de trésorerie liés aux opérations génèrent un coût financier de 3,5%.			
L'émission d'actions WENDEL Investissement est enregistrée avec une valeur de 44 € par action WENDEL Investissement.	Nombre de titres émis	4.978.167	6.637.556
	Montant (M€)	219	292
Pour éviter toute dilution des actionnaires, chaque action émise donne lieu à l'achat d'une action WENDEL Investissement.	Nombre d'actions rachetées	4.978.167	6.637.556
Chaque action WENDEL Investissement est achetée au prix de 48 € par action.	Montant (M€)	239	319
A ce stade des opérations, les travaux d'allocation de l'écart d'acquisition résultant de la prise de contrôle de Bureau Veritas ne sont pas effectués. Par hypothèse, cet écart d'acquisition n'a pas été amorti. Dans l'hypothèse où cet écart serait amortissable en totalité sur 20 ans, l'amortissement annuel s'élèverait à 50 M€ dans le Scénario I et à 57 M€ dans le scénario II.	Montant brut de l'écart d'acquisition (M€)	1.000	1.135

## Bilan consolidé

ACTIF	Comptes consolidés WENDEL		Données consolidées pro forma			
	Investissement		Scénario I		Scénario II	
	31/12/2003	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2004
<b>Actif immobilisé</b>						
Ecarts d'acquisition nets	388,7	357,5	1.655,2	1.644,2	1.790,2	1.779,2
Immobilisations incorporelles nettes	32,6	33,8	36,9	37,9	36,9	37,9
Immobilisations corporelles nettes	299,6	285,9	362,0	350,8	362,0	350,8
Immobilisations financières	708,2	569,4	731,4	590,8	731,4	590,8
Titres mis en équivalence	970,4	819,9	857,0	694,7	857,0	694,7
<b>Total de l'actif immobilisé</b>	<b>2.399,5</b>	<b>2.066,5</b>	<b>3.642,5</b>	<b>3.318,4</b>	<b>3.777,5</b>	<b>3.453,4</b>
<b>Actif circulant</b>						
Stocks	62,5	66,3	85,2	95,0	85,2	95,0
Clients et comptes rattachés	126,0	137,9	421,4	463,8	421,4	463,8
Autres créances	69,9	96,2	177,6	194,2	177,6	194,2
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	144,7	989,5	265,0	1.105,2	269,9	1.110,1
	<b>403,1</b>	<b>1.289,9</b>	<b>949,2</b>	<b>1.858,2</b>	<b>954,1</b>	<b>1.863,1</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2.802,6</b>	<b>3.356,4</b>	<b>4.591,7</b>	<b>5.176,6</b>	<b>4.731,6</b>	<b>5.316,5</b>
<b>PASSIF</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>30/06/2004</b>
Capital	223,9	223,9	223,9	223,9	223,9	223,9
Primes	127,1	127,2	107,2	127,1	100,6	127,2
Réserves consolidées	625,3	832,4	625,3	819,2	625,3	816,4
Résultat de l'exercice	252,6	231,1	259,3	249,1	263,2	251,2
<b>Capitaux propres : part du groupe</b>	<b>1.228,9</b>	<b>1.414,6</b>	<b>1.215,7</b>	<b>1.419,3</b>	<b>1.213,0</b>	<b>1.418,7</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>80,3</b>	<b>82,1</b>	<b>113,0</b>	<b>117,3</b>	<b>84,1</b>	<b>86,2</b>
<b>Provisions</b>	<b>126,9</b>	<b>125,7</b>	<b>245,1</b>	<b>246,4</b>	<b>245,1</b>	<b>246,4</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1.167,8</b>	<b>1.532,6</b>	<b>2.459,1</b>	<b>2.819,6</b>	<b>2.630,6</b>	<b>2.994,1</b>
<b>Autres dettes</b>						
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	56,1	65,1	135,1	144,0	135,1	144,0
Autres dettes	142,6	136,3	423,7	430,0	423,7	427,1
	<b>198,7</b>	<b>201,4</b>	<b>558,8</b>	<b>574,0</b>	<b>558,8</b>	<b>571,1</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2.802,6</b>	<b>3.356,4</b>	<b>4.591,7</b>	<b>5.176,6</b>	<b>4.731,6</b>	<b>5.316,5</b>



## Compte de résultat consolidé

	Comptes consolidés WENDEL Investissement		Données consolidées pro forma			
	2003	S1 2004	Scénario I		Scénario II	
	2003	S1 2004	2003	S1 2004	2003	S1 2004
Produits d'exploitation	596,7	330,1	1.909,3	1.036,7	1.909,3	1.036,7
Charges d'exploitation	(469,3)	(252,9)	(1.611,8)	(859,2)	(1.611,8)	(859,2)
Résultat d'exploitation	127,4	77,2	297,5	177,6	297,5	177,5
Résultat financier net	(28,0)	9,3	(75,9)	(1,6)	(81,7)	(5,1)
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>99,4</b>	<b>86,5</b>	<b>221,6</b>	<b>176,0</b>	<b>215,8</b>	<b>172,4</b>
Net des plus et moins values sur cessions d'actifs immobilisés	(807,6)	109,2	(807,6)	109,2	(807,6)	109,2
Net des autres produits et charges exceptionnels	1.020,6	53,0	1.018,4	53,0	1.020,6	53,0
Impôts sur les sociétés	(75,8)	(40,7)	(136,7)	(73,4)	(136,7)	(73,4)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>236,6</b>	<b>208,0</b>	<b>295,8</b>	<b>264,7</b>	<b>292,1</b>	<b>261,2</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	34,3	39,6	5,2	17,1	5,2	17,1
Amortissement des écarts d'acquisition	(36,3)	(13,9)	(51,0)	(23,5)	(51,0)	(23,5)
<b>Résultat net total</b>	<b>234,6</b>	<b>233,7</b>	<b>249,9</b>	<b>258,4</b>	<b>246,3</b>	<b>254,8</b>
dont part des minoritaires	(18,0)	2,6	(9,4)	9,3	(16,8)	3,6
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>	<b>252,6</b>	<b>231,1</b>	<b>259,3</b>	<b>249,1</b>	<b>263,2</b>	<b>251,2</b>
Nombre moyen d'actions	55.929.054	55.863.198	55.929.054	55.863.198	55.929.054	55.863.198
Résultat net par action (en €)	4,52	4,14	4,64	4,46	4,71	4,50
Résultat net dilué par action (en €)	4,42	4,05	4,54	4,36	4,60	4,40

## Tableau de flux de trésorerie

	Comptes consolidés WENDEL Investissement		Données consolidées pro forma			
	2003	S1 2004	Scénario I		Scénario II	
			2003	S1 2004	2003	S1 2004
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	109,2	69,8	201,9	136,2	198,3	133,3
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence	21,9	21,3	11,9	10,3	11,9	10,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l' exploitation	5,3	(8,7)	(3,3)	(19,5)	(3,3)	(22,3)
<b>Flux net de trésorerie d'exploitation</b>	<b>136,4</b>	<b>82,5</b>	<b>210,4</b>	<b>127,0</b>	<b>206,9</b>	<b>121,3</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux investissements</b>						
Acquisitions et souscriptions de titres de participation	(236,7)	(23,6)	(1.421,1)	(52,4)	(1.580,2)	(52,4)
Acquisitions d' immobilisations corporelles et incorporelles	(34,3)	(16,2)	(61,0)	(28,8)	(61,0)	(28,8)
Cessions de titres de participation	400,2	520,8	404,3	527,3	404,3	527,3
Cessions d' immobilisations corporelles et incorporelles	26,0	0,6	26,0	0,6	26,0	0,6
Variation des prêts et créances immobilisés	0,0	0,0	(0,6)	(5,5)	(0,6)	(5,5)
Variation du BFR lié aux investissements	(71,9)	(11,2)	(71,9)	(11,2)	(71,9)	(11,2)
<b>Flux net de trésorerie sur investissements</b>	<b>83,4</b>	<b>470,2</b>	<b>(1.124,3)</b>	<b>430,0</b>	<b>(1.283,3)</b>	<b>430,0</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>						
Augmentation du capital	1,7	0,7	225,7	1,2	298,7	1,2
Rachat d'actions	(3,6)	0,0	(242,6)	0,0	(322,2)	0,0
Dividendes versés	(56,9)	(60,0)	(60,6)	(63,3)	(58,1)	(60,6)
Variation nette des emprunts et autres dettes financières	(374,0)	357,0	809,5	350,9	981,0	353,9
Variation du BFR lié aux opérations de financements	(42,3)	(6,4)	(42,3)	(6,4)	(42,3)	(6,4)
<b>Flux net de trésorerie sur opérations de financement</b>	<b>(475,1)</b>	<b>291,3</b>	<b>689,7</b>	<b>282,4</b>	<b>857,1</b>	<b>288,1</b>
Effet des variations de change et des variations de périmètre	9,2	(0,6)	9,2	(0,6)	9,2	(0,6)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>(246,1)</b>	<b>843,4</b>	<b>(215,0)</b>	<b>838,8</b>	<b>(210,2)</b>	<b>838,9</b>
Trésorerie au 1er janvier (*)	383,1	137,0	472,3	257,3	472,3	262,1
<b>TRESORERIE EN FIN DE PERIODE (*)</b>	<b>137,0</b>	<b>980,4</b>	<b>257,3</b>	<b>1.096,1</b>	<b>262,1</b>	<b>1.101,0</b>

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

5) *Impacts maximum de l'Opération pour WENDEL Investissement et ses actionnaires*

- Dans l'hypothèse théorique où 100 % des actions Bureau Veritas visées par l'Offre seraient apportées à l'Offre en Actions, le nombre maximum d'actions WENDEL Investissement à émettre serait de 13.275.112 actions. En complément des 5.200.000 actions qui pourraient être rachetées et annulées par WENDEL Investissement au titre du contrat d'options, WENDEL Investissement pourrait procéder au rachat d'un certain nombre de ses propres actions pour couvrir ce solde. Les actions ainsi rachetées seraient pour partie conservées en auto-détention et pour partie annulées. L'impact in fine sur l'ensemble des droits de vote et des droits aux dividendes serait donc nul. La dilution sur la détention en capital serait au maximum de l'ordre de 10 %, en prenant l'hypothèse que 7.671.608 actions WENDEL Investissement seraient annulées (soit le nombre minimum d'actions à annuler). Dans la mesure où toute action émise pour l'Offre en Actions donnerait lieu à un rachat d'action propre, le nombre d'actions hors auto-détention serait le même avant et après l'opération. Ainsi la répartition entre l'Offre en Actions et l'Offre en Numéraire n'aurait pas d'effet dilutif sur le calcul de l'ANR par action, les actions propres étant annulées dans le calcul de l'ANR. Les principales données consolidées *pro forma* seraient les suivantes:

	<b>Données consolidées pro forma</b>	
	<b>2003</b>	<b>S1 2004</b>
Capitaux propres – Part du groupe (en M€)	1.187,3	1.395,5
Résultat net – Part du Groupe (en M€)	264,1	251,7
Résultat net par action (en €)	4,72	4,51
Résultat net dilué par action (en €)	4,62	4,41

- Dans l'hypothèse où le maximum de 4.916.708 actions Bureau Veritas seraient apportées à l'Offre en Numéraire, le montant à payer par WENDEL Investissement s'élèverait à 688.339.120 €.

6) *Évolution de la capitalisation boursière*

**Scénario I**

	<b>Avant l'Opération</b>	<b>Après l'Opération</b>	<b>Variation</b>
Nombre d'actions en circulation	56.035.028	56.035.028	0,0 %
Cours de référence <sup>(1)</sup> (€)	42,9	42,9	
Capitalisation boursière (M€)	2.403,9	2.403,9	0,0 %

(1) Période du 2 septembre 2004 au 1er octobre 2004. Moyenne des cours de clôture pondérés par les volumes.

**Scénario II**

	<b>Avant l'Opération</b>	<b>Après l'Opération</b>	<b>Variation</b>
Nombre d'actions en circulation	56.035.028	57.069.081	1,9 %
Cours de référence <sup>(2)</sup> (€)	42,9	42,9	
Capitalisation boursière (M€)	2.403,9	2.448,3	1,9 %

(1) Période du 2 septembre 2004 au 1er octobre 2004. Moyenne des cours de clôture pondérés par les volumes.

7) *Orientations nouvelles envisagées*

Néant.

8) *Prévisions à court et moyen termes concernant l'activité et d'éventuelles restructurations, les résultats et la politique de distribution de dividendes*

Au cours des deux dernières années, et en dépit d'un contexte conjoncturel difficile, WENDEL Investissement, recentrée sur des sociétés à fort potentiel, a enregistré une augmentation annuelle de la valeur de ses actifs supérieure à 15 %. WENDEL Investissement estime être en mesure de poursuivre cette performance au cours des prochaines années. En matière de distribution de dividendes, WENDEL Investissement a pour objectif d'offrir, en moyenne, un rendement de 3 % par an à ses actionnaires.

**II.5.2 Conséquences pour Bureau Veritas et ses actionnaires**

Le groupe WENDEL Investissement a l'intention de conserver sa participation dans le capital de Bureau Veritas et ne prévoit pas, à ce jour, de procéder à la cession ou à l'introduction en Bourse du groupe Bureau Veritas dans un avenir proche.

WENDEL Investissement envisage de poursuivre la restructuration du groupe Bureau Veritas initiée par le Directoire, qui vise à optimiser la rentabilité des capitaux propres. Une augmentation significative de l'endettement financier de Bureau Veritas et de ses filiales est envisagée.

Dans le cadre de cette restructuration, WENDEL Investissement se réserve également la possibilité de proposer à court ou moyen terme une ou plusieurs distributions exceptionnelles par Bureau Veritas, voire un rachat par Bureau Veritas de ses propres actions qui serait suivi d'une réduction de capital non motivée par des pertes. Les ressources nécessaires à ces distributions proviendraient de plusieurs sociétés du groupe Bureau Veritas ce qui permettrait d'en optimiser la structure financière sans pour autant limiter la capacité d'investissement et de croissance externe de Bureau Veritas.

Ces distributions pourraient être soumises à des assemblées générales autres que l'assemblée générale annuelle de Bureau Veritas. Elles entraîneraient une diminution mécanique des capitaux propres de Bureau Veritas et donc une réduction de la valeur par action de Bureau Veritas. En outre, ces distributions pourraient ne pas bénéficier de l'avoir fiscal et, à ce titre, être donc plus pénalisantes qu'une imposition sur les plus-values de cession (selon le statut fiscal de chaque actionnaire).

Par ailleurs, les Initiateurs ne prennent aucun engagement quant au maintien de la politique actuelle de distribution de dividendes de Bureau Veritas, et se réservent la possibilité de proposer aux actionnaires de réduire ou suspendre toute distribution de dividendes pendant plusieurs exercices et, le cas échéant, de supprimer le premier dividende prévu par les statuts de Bureau Veritas.

WENDEL Investissement se réserve également la possibilité de proposer aux actionnaires de Bureau Veritas une fusion-absorption de Bureau Veritas par WENDEL Investissement.

Enfin, WENDEL Investissement envisage de mettre en place un mécanisme d'intéressement au bénéfice de membres de l'équipe de direction et de l'encadrement de Bureau Veritas.

### **III. PRESENTATION DE WENDEL INVESTISSEMENT**

#### **III.1 Renvoi au document de référence déposé auprès de l'AMF le 17 mai 2004**

Les renseignements concernant l'identité, les caractéristiques, l'activité et la situation comptable et financière de WENDEL Investissement sont fournis dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 17 mai 2004 sous le numéro D.04-0743.

Ces informations restent exactes à la date de l'Offre, sous réserve des informations contenues dans le présent document E.

#### **III.2 Evolution récente**

Les objectifs définis il y a deux ans lors de la constitution de WENDEL Investissement ont été activement poursuivis au 1<sup>er</sup> semestre 2004 et lors des premiers mois du 2<sup>nd</sup> semestre :

##### ***Cession des participations minoritaires***

###### ***Désengagement de sociétés cotées***

- Au cours du premier trimestre 2004, WENDEL Investissement a cédé 2,4 millions d'actions Capgemini pour un montant de 75 M€. WENDEL Investissement reste actionnaire de Capgemini à hauteur de 2,4% du capital.
- WENDEL Investissement a cédé sa participation dans Trader Classified Media pour 321 M€ en avril 2004.

##### ***Cession de la participation minoritaire dans la société bioMérieux***

- WENDEL Investissement a cédé l'essentiel de sa participation dans bioMérieux pour 378 M€ (y compris un dividende exceptionnel) en mai et juillet 2004, notamment à l'occasion de l'introduction en Bourse de cette société sur le Premier Marché d'Euronext Paris le 7 juillet 2004. Les résultats publiés de bioMérieux font ressortir un résultat net part du groupe pour le 1<sup>er</sup> semestre 2004 de 31,7 M€ dont 2,2 d'amortissements de goodwill et 2,8 de coûts liés à l'introduction en bourse. Sur la base de ces résultats, la quote part de résultat des sociétés mises en équivalence aurait été de 10.936 K€ (contre 10.074 K€ retenus dans les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2004). La prise en compte de ces résultats n'aurait aucun impact significatif sur les comptes consolidés semestriels de WENDEL Investissement.

##### **Acquisitions majoritaires**

###### ***Editis***

- WENDEL Investissement a procédé le 30 septembre 2004 à l'acquisition auprès du groupe Lagardère du groupe Editis, second acteur de l'édition de livres en France, pour une valeur d'entreprise de 660 M€.
- L'acquisition d'Editis pour un montant d'environ 660 M€ a pu être effectuée grâce à une contribution de WENDEL Investissement en capital de 180 M€ et grâce à la mise en place de financements bancaires pour 480 M€. Ces financements bancaires sans recours sur WENDEL Investissement se composent d'une dette senior de 260 M€, d'une dette de 150 M€ qui sera convertie en une obligation de coupon 8,375 % échéance 2014 et d'un crédit revolver pour le solde. La maturité de ces dettes se situent entre 7 et 10 ans. Outre les cas de défaut classiques pour ce genre de financement, incluant le respect de ratios financiers, un remboursement obligatoire partiel ou total est prévu notamment en cas de changement d'actionnaires d'Editis ou en cas d'introduction en bourse d'Editis.

###### ***Bureau Veritas***

- WENDEL Investissement a conclu le 10 septembre 2004 un accord lui permettant d'acquérir les 32,1 % du capital de Bureau Veritas détenus par Poincaré Investissements, sous réserve de l'autorisation de sa mise en œuvre par les autorités compétentes de contrôle de la concurrence.
- Le groupe WENDEL Investissement a proposé le 27 septembre 2004 aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas de céder leurs titres ou de les échanger contre des actions WENDEL Investissement à émettre dans le cadre d'une offre privée d'achat et d'échange. Cette Offre est ouverte jusqu'au 5 novembre 2004.
- Afin d'éviter l'effet dilutif attaché à l'émission d'actions nouvelles (remises en échange des actions Bureau Veritas apportées), WENDEL Investissement pourra acquérir un nombre d'actions WENDEL Investissement équivalent au nombre d'actions WENDEL Investissement

émises en rémunération des apports d'actions Bureau Veritas à l'Offre en Actions. Dans cette optique, le 10 septembre 2004, WENDEL Investissement a conclu un contrat d'options lui permettant d'acquérir auprès d'un établissement financier jusqu'à 5.200.000 actions WENDEL Investissement selon les modalités décrites au § II.1.2 du présent document.

- WENDEL Investissement a également annoncé qu'en fonction du résultat de l'Offre en Actions aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas, des achats complémentaires d'actions WENDEL Investissement pourraient être effectués auprès du public au prix de 48 € par action (cf. communiqué de presse de WENDEL Investissement du 16 septembre 2004).
- Le coût (hors commissions et frais annexes) de l'acquisition en numéraire par le groupe WENDEL Investissement de 100 % des actions Bureau Veritas visées par l'Offre serait d'environ 688 M€, dans l'hypothèse où la totalité des actions Bureau Veritas visées par l'Offre serait cédées dans le cadre de l'Offre en Numéraire.
- Le financement de l'Offre (Offre en Numéraire et éventuellement coût de rachat par WENDEL Investissement de ses propres actions) sera assuré par un emprunt auprès d'un consortium bancaire dirigé par The Royal Bank of Scotland. La finalisation de la documentation bancaire correspondante constitue une condition à l'Offre et par conséquent à l'Opération d'émission d'actions nouvelles par WENDEL Investissement devant être remises en échange des actions Bureau Veritas apportées. En l'état, le consortium bancaire assurerait le financement de l'Offre à hauteur de 700 M€. Le financement consenti serait d'une maturité moyenne supérieure à 5 ans et bénéficierait de conditions financières standard pour un prêt de cette nature ainsi que des cas de défaut classiques pour ce genre de financement (incluant le respect de ratios financiers, le cas de défauts de paiement, les cas d'insolvabilité, la survenance de certains litiges importants, un remboursement obligatoire partiel ou total notamment en cas de changement d'actionnaire ou d'introduction en bourse de Bureau Veritas, etc.). Une filiale à 100 % de WENDEL Investissement mettrait à la disposition de SOFU Participations les fonds nécessaires, le consortium bancaire bénéficiant à cette occasion de certains nantisements de comptes d'instruments financiers liés à l'Opération ainsi que de nantisements et de délégations de certaines créances contractées à l'occasion de l'Opération.

#### **Poursuite des résultats**

- Les actionnaires de WENDEL Investissement, réunis le 1er juin 2004, en assemblée générale sous la présidence d'Ernest-Antoine Seillière, ont approuvé les comptes de l'exercice 2003, le dividende de 1,05 € par action au titre de cet exercice, ainsi que l'ensemble des résolutions qui leur étaient proposées.
- Le 11 août 2004, WENDEL Investissement a annoncé avoir dégagé pour son second trimestre 2004 un chiffre d'affaires de 166,3 M€, en hausse de 23 % par rapport au deuxième trimestre 2003. Sur les six premiers mois de l'année, les ventes ressortent à 326,0 M€ soit une hausse de 9,4 % par rapport à la même période de 2003 (298,0 M€).
- Le 6 septembre 2004, WENDEL Investissement a annoncé :
  - avoir dégagé au cours du 1er semestre 2004 un résultat net des activités de 107 M€, en progression de 34 % par rapport au 1er semestre 2003, et un résultat net consolidé part du groupe de 231 M€ ;
  - un Actif Net Réévalué, à fin août 2004, de 2.910 M€, soit 52,2 € par action.
- WENDEL Investissement a lancé le 13 octobre 2004 une émission obligataire à 10 ans d'un montant de 400 M€. Le produit de cette obligation viendra renforcer la structure financière de WENDEL Investissement et pré financer ses échéances futures d'emprunt. L'émission d'échéance novembre 2014 portera un coupon de 4,875 % et a été lancée avec un « spread » de crédit de 86 points de base au-dessus de la courbe de swap 10 ans, significativement en dessous de l'indication initiale annoncée au marché.

### III.3 Résultats financiers semestriels consolidés au 30 juin 2004

#### III.3.1 Bilan consolidé

##### Actif

Données en M€	Note	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003 <sup>1</sup>	31/12/2002
Ecarts d'acquisition nets	1	357,5	388,8	398,4	411,4
Immobilisations incorporelles nettes		33,8	32,6	33,2	34,1
Immobilisations corporelles nettes	2	285,9	299,6	343,9	393,3
Immobilisations financières	3	569,4	708,2	826,6	743,4
Titres mis en équivalence	4	819,9	970,4	961,6	979,6
<b>Total de l'actif immobilisé</b>		<b>2.066,5</b>	<b>2.399,5</b>	<b>2.563,6</b>	<b>2.561,8</b>
Stocks		66,3	62,5	63,6	63,7
Clients et comptes rattachés		137,9	126,0	119,4	110,9
Autres créances		96,2	69,9	141,2	112,6
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	5	989,5	144,7	181,3	388,3
<b>Total de l'actif circulant</b>		<b>1.289,9</b>	<b>403,1</b>	<b>505,5</b>	<b>675,5</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3.356,4</b>	<b>2.802,6</b>	<b>3.069,1</b>	<b>3.237,3</b>

(1) Données issues des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2003.

##### Passif

Données en M€	Note	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003 <sup>1</sup>	31/12/2002
Capital		223,9	223,9	223,8	223,7
Primes		127,1	127,1	126,5	226,4
Réserves consolidées		832,4	625,3	648,8	1.293,0
Résultat de l'exercice		231,1	252,6	190,5	(649,5)
<b>Capitaux propres : part du groupe</b>		<b>1.414,6</b>	<b>1.229,0</b>	<b>1.189,5</b>	<b>1.093,6</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	6	<b>82,1</b>	<b>80,2</b>	<b>76,4</b>	<b>98,8</b>
<b>Provisions</b>	7	<b>125,7</b>	<b>126,9</b>	<b>329,2</b>	<b>500,3</b>
<b>Dettes financières</b>	8	<b>1.532,6</b>	<b>1.167,8</b>	<b>1.239,0</b>	<b>1.207,4</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		65,1	56,1	49,1	51,3
Autres dettes	9	136,3	142,6	185,9	285,8
		<b>201,4</b>	<b>198,7</b>	<b>235,0</b>	<b>337,1</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3.356,4</b>	<b>2.802,6</b>		<b>3.237,3</b>

(1) Données issues des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2003.

### III.3.2 Compte de résultat consolidé

Données en M€	Note	1er semestre 2004	1er semestre 2003	Exercice 2003
Produits d'exploitation	12	330,1	303,0	596,7
Charges d'exploitation	13	(252,9)	(236,3)	(469,3)
<b>Résultat d'exploitation</b>	14	<b>77,2</b>	<b>66,7</b>	<b>127,4</b>
Résultat financier net	15	9,2	(8,8)	(28,0)
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>		<b>86,5</b>	<b>57,9</b>	<b>99,4</b>
Net des plus et moins values sur cession d'actifs immobilisés	16	109,2	(227,2)	(807,6)
Net des autres produits et charges exceptionnels	17	53,0	360,5	1.020,6
Impôt sur les sociétés	18	(40,7)	(34,5)	(75,8)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>208,1</b>	<b>156,7</b>	<b>236,6</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	19	39,6	26,6	34,3
Amortissement des écarts d'acquisition	20	(13,9)	(13,8)	(36,3)
<b>Résultat net total</b>	21	<b>233,7</b>	<b>169,5</b>	<b>234,6</b>
Dont part des minoritaires		2,6	(21,0)	(18,0)
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>		<b>231,1</b>	<b>190,5</b>	<b>252,6</b>
Nombre moyen d'actions		55.863.198	55.933.565	55.929.054
Résultat net par action (en €)		4,14	3,40	4,52
Résultat net dilué par action (en €)		4,05	3,35	4,42



### III.3.3 Tableau de flux consolidé

Données en M€	Note	1er semestre 2004	1er semestre 2003	Exercice 2003
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net des sociétés intégrées		233,7	169,5	234,6
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		(39,6)	(26,6)	(34,3)
Amortissement des écarts d'acquisition		13,9	13,8	36,3
Autres amortissements et provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie		(29,0)	(319,3)	(935,0)
Résultat sur cession d'actifs immobilisés		(109,2)	227,2	807,6
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		69,8	64,6	109,2
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		21,3	21,9	21,9
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation		(8,7)	(46,6)	5,3
<b>Flux net de trésorerie d'exploitation</b>		<b>82,5</b>	<b>40,0</b>	<b>136,4</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux investissements</b>				
Décaissements pour :				
acquisitions et souscriptions de titres de participation	23	(23,6)	(147,7)	(236,7)
acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	24	(16,2)	(17,7)	(34,3)
prêts consentis		—	—	—
Encaissements (en prix de vente) de :				
cessions de titres de participation	25	520,8	108,1	400,2
cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	26	0,6	5,4	26,0
prêts et créances		—	—	—
Variation du BFR lié aux investissements		(11,2)	(44,0)	(71,6)
<b>Flux net de trésorerie sur investissements</b>		<b>470,2</b>	<b>(95,9)</b>	<b>83,4</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Augmentation du capital		0,7	0,8	1,7
Rachat d'actions		—	—	(3,6)
Dividendes versés	27	(60,0)	(56,9)	(56,9)
Variation nette des emprunts et autres dettes financières	28	357,0	(97,7)	(374,0)
Variation du BFR lié aux opérations de financements		(6,4)	—	(42,3)
<b>Flux net de trésorerie sur opérations de financement</b>		<b>291,3</b>	<b>(153,8)</b>	<b>(475,1)</b>
Effet des variations de change et des variations de périmètre		(0,6)	2,2	9,2
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>843,4</b>	<b>(207,5)</b>	<b>(246,1)</b>
Trésorerie au 1er janvier <sup>(1)</sup>		137,0	383,1	383,1
<b>TRESORERIE EN FIN DE PERIODE<sup>(1)</sup></b>		<b>980,4</b>	<b>175,5</b>	<b>137,0</b>

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

### III.3.4 Variation des capitaux propres consolidés

Données en M€	Nombre d'actions(*)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Actions propres	Résultat net	Capitaux propres
<b>Capitaux propres part du Groupe au 31/12/2001</b>	<b>35.215.932</b>	<b>141,2</b>	—	<b>1.543,1</b>	<b>32,8</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(379,0)</b>	<b>1.335,5</b>
Affectation du résultat				(379,0)			379,0	—
Acompte sur dividende				(35,0)				(35,0)
Actions rachetées dans le cadre de l'OPAS MW puis annulées lors de l'assemblée du 13 juin 2002	(3.171.698)	(12,7)	(116,1)	(1,3)				(130,1)
Annulation d'actions auto-détenues		(0,3)	(2,3)			2,6		—
Augmentation de capital :								
– fusion Marine Wendel / CGIP	23.876.729	95,6	351,3	162,0				608,9
– levées d'options de souscription	71		0,0					0,0
– exercice du plan d'épargne entreprise	10.653	0,0	0,2		(36,3)			0,2
Variation nette de l'écart de conversion							(649,6)	(36,3)
Résultat de l'exercice 2002								(649,6)
<b>Capitaux propres part du Groupe au 31/12/2002</b>	<b>55.931.687</b>	<b>223,7</b>	<b>233,2</b>	<b>1.289,8</b>	<b>(3,5)</b>	—	<b>(649,6)</b>	<b>1.093,6</b>
Affectation du résultat				(542,8)			649,6	—
Dividendes versés				(55,7)				(55,7)
Titres auto-détenus	(121.423)		(106,8)			(3,6)		(3,6)
Augmentation de capital :								
– levées d'options de souscription	11.722	0,0	0,1					0,1
– exercice du plan d'épargne entreprise	38.507	0,2	0,6					0,7
Variation nette de l'écart de conversion					(58,9)			(58,9)
Résultat de l'exercice 2003				252,6	252,6			
<b>Capitaux propres part du Groupe au 31/12/2003</b>	<b>55.860.493</b>	<b>223,9</b>	<b>127,1</b>	<b>691,3</b>	<b>(62,4)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>252,6</b>	<b>1.229,0</b>
Affectation du résultat				252,6			(252,6)	—
Dividendes versés				(58,4)				(58,4)
Augmentation de capital :								
– levées d'options de souscription	3.929	0,0	0,0		12,9			0,1
Variation nette de l'écart de conversion							231,1	12,9
Résultat de l'exercice 2004								231,1
<b>Capitaux propres part du Groupe au 30/06/2004</b>	<b>55.864.422</b>	<b>223,9</b>	<b>127,1</b>	<b>885,5</b>	<b>(49,5)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>231,1</b>	<b>1.414,6</b>

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

### **III.3.5 Annexe aux comptes consolidés semestriels**

#### **1) Principes généraux**

Les comptes consolidés semestriels 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.

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 2003. Ces méthodes et modalités sont présentées aux points 1 et 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2003.

Par exception :

- En l'absence de comptes consolidés de Trader Classified Media à la date de cession de cette participation intervenue en mars et avril 2004, Trader Classified Media a été déconsolidée dès le 1er janvier 2004.
- Les comptes consolidés de bioMérieux n'étant pas disponibles à la date d'arrêté des comptes de WENDEL Investissement, ceux-ci intègrent une estimation du résultat semestriel de bioMérieux basée notamment sur les prévisions faites par les analystes dans le cadre de l'introduction en bourse de cette société.
- Dans un souci de prudence et compte tenu de la forte baisse du cours de l'action Capgemini postérieurement au 30 juin 2004, WENDEL Investissement a décidé de retenir une valeur de 24,50 € par action Capgemini (correspondant au cours de Capgemini à la date d'établissement des comptes consolidés). Au 31 décembre 2003, ces mêmes titres avaient été évalués en retenant la moyenne des cours du mois de décembre 2003.

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

Trader Classified Media : au 31 décembre 2003, WENDEL Investissement détenait 30.83% du capital de Trader Classified Media. Au cours des mois de mars et avril 2004, l'intégralité de cette participation a été cédée. Cette cession a entraîné la comptabilisation d'une plus-value de 152 M€.

bioMérieux : les comptes semestriels de WENDEL Investissement prennent en compte la cession pour 60 M€ de 5 % du capital de bioMérieux intervenue en juin 2004, ramenant la part de WENDEL Investissement de 35 % à 30 %. La plus value consolidée dégagée du fait de cette opération est de 19 M€.

Une cession complémentaire portant sur 27 % du capital de bioMérieux a été réalisée lors de l'introduction en bourse de la société au mois de juillet 2004. A l'issue de ces opérations, WENDEL Investissement ne détient plus que 3 % du capital de bioMérieux.

#### **3) Faits marquants**

Capgemini : au cours du 1er semestre 2004, 2.447.500 actions Capgemini ont été cédées pour un montant de 75 M€. Au 30 juin 2004, WENDEL Investissement détient 3.118.514 actions Capgemini représentant 2,4 % du capital de la société.

Emission d'obligation : au mois de février, WENDEL Investissement a émis un emprunt obligataire de 500 M€ de maturité février 2011 et portant intérêt au taux de 5 %. Courant juin, cette émission a été complétée par une tranche supplémentaire de 100 M€ de même maturité et portant intérêt au même taux que l'émission initiale.

Obligation échangeable en actions Capgemini : afin de couvrir une partie de cette obligation, WENDEL Investissement a, à l'actif de son bilan au 30 juin 2004, des options portant sur l'achat de 5,8 millions de titres Capgemini, de même échéance et de même prix d'exercice que les obligations émises. Les primes payées par le Groupe sont traitées comme un coût additionnel à la charge d'intérêt de l'emprunt obligataire. En conséquence, les primes payées lors de l'achat de ces options et inscrites à l'actif du bilan et sont amorties sur la durée de l'emprunt.

Crédit syndiqué : En application des clauses du contrat du crédit syndiqué mis en place en août 2003 (échéance août 2008), le montant maximum utilisable a été ramené à 350 M€ (contre 500 M€ auparavant) du fait de l'émission de l'obligation WENDEL Investissement décrite précédemment.

### III.3.6 Notes

#### Notes sur le bilan

##### 1) *Ecart d'acquisition*

En M€	30/06/2004		31/12/2003	31/12/2002
	Montant brut	Amortissements cumulés	Montant net	Montant net
Bureau Veritas	160,3	31,6	128,7	140,6
bioMérieux SA	133,1	16,8	116,4	148,8
Oranje-Nassau Groep	34,0	4,3	29,7	32,3
Oranje-Nassau Energie	21,1	11,3	9,8	13,0
Wheelabrator Allevard	33,5	5,6	27,9	30,4
Stallergènes	0,7	0,4	0,4	0,5
Filiales de Wheelabrator Allevard	66,8	24,6	42,1	42,8
Filiales de Stallergènes	4,5	2,1	2,4	3,1
	<b>454,1</b>	<b>96,6</b>	<b>357,5</b>	<b>411,4</b>

#### Analyse de la variation des écarts d'acquisition

M€	30/06/2004	31/12/2003	31/12/2002
	Montant net	Montant net	Montant net
Montant net en début d'exercice	388,8	411,4	180,6
Acquisitions <sup>(1)</sup>	3,3	13,6	248,8
Cessions <sup>(2)</sup>	(20,7)	—	—
Conséquences des variations de périmètre et des taux de change	—	—	3,2
Amortissements de l'exercice	(13,9)	(36,3)	(21,1)
<b>Montant net en fin d'exercice</b>	<b>357,5</b>	<b>388,8</b>	<b>411,4</b>

(1) Dont en 2004, 1,3 M€ au titre de l'acquisition de titres Bureau Veritas et 1,9 M€ au titre des acquisitions réalisées par Wheelabrator Allevard.

(2) Dont en 2004, 20,7 M€ au titre de la cession de titres bioMérieux SA.

2) *Immobilisations corporelles*

En M€	30/06/2004		31/12/2003	31/12/2002
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	13,4	0,5	12,9	12,8
Constructions	174,6	40,1	134,5	133,5
Installations techniques, matériel et outillage	738,4	610,8	127,6	143,8
Autres immobilisations corporelles	28,7	21,8	6,8	7,3
Immobilisations en cours	4,1	—	4,1	2,2
	<b>959,2</b>	<b>673,3</b>	<b>285,9</b>	<b>299,6</b>

Analyse de la variation des immobilisations corporelles

M€	30/06/2004	31/12/2003	31/12/2002
	Montant net	Montant net	Montant net
Montant net en début d'exercice	299,6	393,3	448,7
Acquisitions	14,5	33,5	64,6
Cessions	(0,5)	(20,0)	(1,4)
Conséquences des variations de périmètre et des taux de change	4,1	(20,1)	(30,2)
Amortissements et provisions de l'exercice	(31,7)	(87,1)	(88,4)
Montant net en fin d'exercice	<b>285,9</b>	<b>299,6</b>	<b>393,3</b>
Dont Oranje-Nassau Energie	95,9	110,1	179,2
Oranje-Nassau Immobilier	101,2	99,8	117,9
Wheelabrator Allevard	70,5	71,4	78,9
Stallergènes	14,0	13,7	12,8
WENDEL Investissement et sociétés holdings	4,3	4,5	4,4

### 3) Immobilisations financières

En M€	30/06/2004		31/12/2003	31/12/2002
	Montant brut	Provisions	Montant net	Montant net
Titres de sociétés non consolidées				
Capgemini	116,1	39,7	76,4	216,6
Valeo	334,0	62,9	271,1	255,4
Neuf Telecom (ex LD Com)	180,3	52,0	128,2	128,2
Wendel-Participations	11,1	—	11,1	11,1
Trimo Participations	—	—	—	4,7
Senelle bv	1,0	—	1,0	1,0
Titres immobilisés du portefeuille d'Oranje-Nassau	28,1	2,6	25,5	31,0
Titres immobilisés du portefeuille de Stallergènes	2,0	1,2	0,8	0,8
Autres titres	2,1	0,8	1,3	0,9
	<b>674,8</b>	<b>159,2</b>	<b>515,5</b>	<b>649,7</b>
Prêts et créances	52,8	0,0	52,8	57,3
Autres immobilisations financières	1,3	0,3	1,0	1,2
	<b>728,8</b>	<b>159,5</b>	<b>569,4</b>	<b>743,4</b>

#### Valeur nette consolidée des titres

	Nombre d'actions détenues au 30/06/2004	Valeur nette consolidée	
		Total (M€)	Par action (€)
<b>Sociétés intégrées globalement</b>			
Oranje-Nassau (hors Bureau Veritas, Stallergènes, Siliker Group Holding)	1.943.117	572,1	294,4
Wheelabrator Allevard	1.738.776	149,6	86,0
Stallergènes	1.520.348	19,4	12,8
BLR lux (Neuf Telecom)	1.838.327	75,7	41,2
<b>Sociétés mises en équivalence</b>			
Lumina Parent (Legrand)	6.588.301	572,9	87,0
bioMérieux	11.478.270	221,5	19,3
Bureau Veritas	4.817.995	254,1	52,7
Silliker Group Holding	59.929	16,4	273,6
<b>Titres de participations non consolidés</b>			
Capgemini	3.118.514	76,4	24,5
Valeo	8.186.045	271,1	33,1

#### 4) Titres mis en équivalence

	30/06/2004		31/12/2003	31/12/2002	
	<b>Ecart d'acquisition dans les sociétés ci- dessous<sup>(1)</sup></b>	<b>Capitaux propres hors écarts d'acquisition</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Lumina Parent (Legrand)	296,9	276,1	572,9	552,4	574,5
bioMérieux	18,1	87,0	105,1	124,0	126,8
Bureau Veritas	96,8	28,6	125,4	113,6	93,5
Trader Classified Media	—	—	—	164,4	164,0
Silliker Group Holding	11,0	5,4	16,4	15,6	20,5
Participations Wheelabrator Allevard	—	0,1	0,1	0,3	0,3
	<b>422,8</b>	<b>397,1</b>	<b>819,9</b>	<b>970,4</b>	<b>979,6</b>

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

Montant en début d'exercice	970,4	979,6	1.111,5
Dividendes de l'exercice	(21,3)	(21,9)	(6,8)
Augmentations de capital et achat d'actions			
Lumina Parent (Legrand) <sup>(2)</sup>	9,5	19,1	659,7
Bureau Veritas	0,5	2,6	2,7
Trader Classified Media	—	6,0	—
Cessions ou dilutions			
Valeo	—	—	(374,7)
Trader Classified Media	(164,4)	—	(0,3)
bioMérieux	(18,7)	—	—
Déconsolidation le 30.04.2002 de Valeo	—	—	(322,9)
Variation quote part de situation nette constatée lors de la "défusion" BMPF	—	—	(7,3)
Conséquences des variations des taux de change	4,3	(49,3)	(24,7)
Part du résultat de l'exercice (voir Note 19)	39,6	34,3	(57,6)
Montant en fin d'exercice	819,9	970,4	979,6

(1) Ces montants correspondent à la quote-part de WENDEL Investissement dans les écarts d'acquisition présents dans les états financiers des sociétés mises en équivalence et résultant de leurs propres acquisitions. L'amortissement de ces écarts est comptabilisé dans les comptes de résultat de chacune de ces sociétés et en conséquence, impacte le résultat de WENDEL Investissement à la ligne "quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence". Les écarts liés aux acquisitions par WENDEL Investissement de titres de sociétés consolidées sont, quant à eux, comptabilisés au poste "écarts d'acquisition" et leurs amortissements sont inscrits à la ligne "amortissement des écarts d'acquisition" du compte de résultat.

(2) 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

	30/06/2004		31/12/2003		31/12/2002	
	Valeur comptable	Valeur de marché(*)	Valeur comptable	Valeur de marché(*)	Valeur comptable	Valeur de marché(*)
Sicav, FCP et autres						
OPCVM	817,7	817,7	17,4	17,5	202,9	204,8
Actions	15,1	15,6	19,1	28,4	28,1	39,2
Obligations	3,8	4,0	3,8	4,0	3,4	3,4
Disponibilités	143,8	143,8	96,7	96,7	148,7	148,7
	<b>980,4</b>	<b>981,1</b>	<b>137,0</b>	<b>146,5</b>	<b>383,1</b>	<b>396,1</b>
Actions WENDEL Investissement <sup>(1)</sup>	9,1	9,1	7,8	7,8	5,2	5,2
	<b>989,5</b>	<b>990,2</b>	<b>144,7</b>	<b>154,3</b>	<b>388,3</b>	<b>401,3</b>

(\*) 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	Total
<b>Intérêts minoritaires au 31/12/2001</b>	<b>1.021,4</b>	<b>15,4</b>			<b>18,0</b>	<b>1.054,8</b>
Augmentation de capital	—	—	1,5	76,1	—	77,6
Opra et opas CGIP	(325,1)	—	—	—	—	(325,1)
Fusion CGIP / Marine-Wendel	(432,9)	—	3,2	—	—	(429,8)
Sortie de périmètre	—	—	—	—	(17,6)	(17,6)
Dividendes versés	(22,4)	(0,5)	(0,1)	—	—	(23,1)
Variation des écarts de conversion	(18,5)	(0,0)	(0,2)	—	—	(18,7)
Autres variations	2,4	0,0	—	—	(0,2)	2,2
Résultat de l'exercice 2002	(225,0)	2,5	1,1	—	(0,1)	(221,5)
<b>Intérêts minoritaires au 31/12/2002</b>	<b>—</b>	<b>17,4</b>	<b>5,4</b>	<b>76,1</b>	<b>—</b>	<b>98,8</b>
Augmentation de capital	—	0,0	1,4	—	—	1,4
Dividendes versés	—	(1,0)	(0,2)	—	—	(1,2)
Variation des écarts de conversion	—	—	(0,3)	—	—	(0,3)
Autres variations	—	—	(0,4)	—	—	(0,4)
Résultat de l'exercice 2003	—	3,9	1,7	(23,6)	(18,0)	—
<b>Intérêts minoritaires au 31/12/2003</b>	<b>—</b>	<b>20,2</b>	<b>7,5</b>	<b>52,5</b>	<b>—</b>	<b>80,2</b>
Augmentation de capital	—	0,1	—	—	—	0,1
Dividendes versés	—	(1,4)	(0,1)	—	—	(1,6)
Variation des écarts de conversion	—	0,1	—	—	0,1	—
Autres variations	—	0,1	0,5	—	—	0,6
Résultat de l'exercice 30 juin 2004	—	2,3	0,4	(0,0)	—	2,6
<b>Intérêts minoritaires au 30/06/2004</b>	<b>—</b>	<b>21,3</b>	<b>8,3</b>	<b>52,5</b>	<b>—</b>	<b>82,1</b>



## 7) Provisions

	30/06/2004	31/12/2003	31/12/2002
Pour retraite	33,5	30,7	27,3
Autres provisions pour risques et charges chez :			
WENDEL Investissement	11,3	19,6	386,6
Wheelabrator Allevard	6,5	8,2	2,5
Oranje-Nassau <sup>(1)</sup>	63,5	57,3	67,3
Stallergènes	1,3	1,5	0,8
Autres sociétés	9,6	9,6	15,8
Ecart d'acquisition passif	0,0	0,0	0,0
	<b>125,7</b>	<b>126,9</b>	<b>500,3</b>

(1) Dont au titre des frais futurs de démantèlement et d'enlèvement des installations d'exploration et de production d'hydrocarbures, un montant de 58,5 M€ en 2004, 52,3 M€ en 2003 et 60,0 M€ en 2002.

### Analyse de la variation des provisions pour risques et charges

<b>Montant en début d'exercice</b>	<b>126,9</b>	<b>500,3</b>	<b>104,0</b>
Reclassement	—	—	6,7
Dotations de l'exercice	11,4	43,5	395,5
Reprise de provisions (utilisées) <sup>(1)</sup>	(11,3)	(390,2)	(5,7)
Reprise de provisions (non utilisées) <sup>(2)</sup>	(1,7)	(28,9)	(0,1)
Incidence des variations de change et de périmètre	0,3	2,1	(0,1)
<b>Montant net en fin d'exercice</b>	<b>125,7</b>	<b>126,9</b>	<b>500,3</b>

(1) La ligne reprise de provisions (utilisées) comprend en 2003 un montant de 319,9 M€ correspondant à la provision enregistrée en 2002 sur les actions Capgemini sorties du bilan consolidé du fait de l'opération de vente à réméré. Suite au remboursement complet de cette opération en 2003, les titres ont été réinscrits à l'actif du bilan consolidé, la provision pour risques a été reprise et les variations de valeur de ces titres sont comptabilisées au poste "provision pour dépréciation des immobilisations financières" à l'actif du bilan.

(2) Dont en 2003, du fait de l'amélioration des marchés boursiers, un montant de 26,2 M€ correspondant à la reprise d'une provision pour risques destinée à couvrir les pertes liées aux contrats d'options sur titres Capgemini, Valeo et Société Générale.

### Litiges

La politique du Groupe en matière de provisionnement des litiges est d'enregistrer une provision dès qu'une procédure contentieuse est entamée et dès qu'une estimation du risque peut en être faite. Au 30 juin 2004, le montant des provisions pour litiges s'établit à 18,3 M€.

Le principal litige fait suite à la découverte d'une pollution sur un terrain situé près de Rouen qui aurait pour origine les activités sidérurgiques des Hauts Fourneaux de Rouen (HFR), dont l'exploitation a cessé en 1967. Le Préfet de Seine Maritime, alléguant d'une filiation des HFR avec 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 en octobre 2002, qui a prescrit la réalisation de l'étude environnementale. La procédure étant toujours en cours devant le Conseil d'Etat, ce litige demeure provisionné au 30 juin 2004.

## 8) Dettes financières

	30/06/2004	31/12/2003	31/12/2002
<b>Ventilation par société</b>			
WENDEL Investissement	1.350,7	970,3	831,6
Oranje-Nassau	71,0	77,5	201,6
Wheelabrator Allevard	100,3	108,2	102,1
Stallergènes	10,7	11,8	18,2
Trief Corporation	—	—	54,0
	<b>1.532,6</b>	<b>1.167,8</b>	<b>1.207,4</b>
<b>Ventilation par nature</b>			
Obligations	1.300,6	700,0	472,0
Emprunts auprès des organismes de crédit	232,0	467,7	735,2
Autres dettes financières	0,1	0,0	0,2
<b>Ventilation par échéance</b>			
A plus de 5 ans	607,5	294,4	16,8
A plus d'un an et moins de 5 ans	366,8	676,2	970,4
A moins d'un an et intérêts courus	558,3	197,3	220,3
<b>Ventilation par devise</b>			
Euro et autres devises de l'Union Européenne	1.511,2	1.146,5	1.151,0
Hors Union Européenne	21,5	21,3	56,4
<b>Répartition taux fixe / taux variable</b>			
Taux fixe	91%	72%	42%
Taux variable	9%	28%	58%

### Principales variations

Au mois de février 2004, WENDEL Investissement a émis un emprunt obligataire de 500 M€, suivi en juin 2004 d'une deuxième tranche de 100 M€, le tout formant un emprunt de 600 M€ à maturité en février 2011, assorti d'un coupon de 5 %.

Du fait de l'émission obligataire de 600 M€, le montant utilisable sur le crédit syndiqué a été ramené de 500 M€ à 350 M€. Au 31 décembre 2003, ce crédit était utilisé à hauteur de 170 M€. Au 30 juin 2004, ce crédit syndiqué n'était pas tiré.

## 9) Autres dettes

	30/06/2004	31/12/2003	31/12/2002
Dettes fiscales et sociales	84,1	64,9	49,3
Impôts différés	38,5	39,8	45,0
Bons d'acquisition d'actions Capgemini	—	—	81,4
Dettes sur immobilisations Oranje Nassau	—	—	44,0
Autres dettes	13,7	38,0	66,1
	<b>136,3</b>	<b>142,7</b>	<b>285,8</b>
<b>Ventilation du poste Impôts différés</b>			
	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
– Amortissements différés et pertes reportables	0,2	1,7	1,9
– Provision pour retraite	—	—	(7,2)
– Résultats sur cessions internes d'actifs immobilisés	—	(2,8)	(3,9)
– Différence d'évaluation des actifs immobilisés	31,5	35,1	46,2
– Autres écarts temporaires	6,8	5,9	8,1
	<b>38,5</b>	<b>39,8</b>	<b>45,0</b>

## 10) Instruments financiers

En dehors des opérations décrites ci-dessous, il n'existe pas d'instruments financiers susceptibles d'avoir une influence significative sur la situation financière de WENDEL Investissement.

### Gestion de la participation Valeo

Dans le cadre de la gestion de sa participation Valeo, WENDEL Investissement a conclu différents contrats d'options. La comparaison de la valeur de marchés de ces options au 30 juin 2004 avec le montant des primes reçues et versées, fait apparaître une plus value latente de 2,5 M€. En conséquence la provision pour risque de 1,7 M€ constatée au 31 décembre 2003 a été reprise.

### Gestion de la participation Trader Classified Media

Aux termes d'accords conclus avec Monsieur J. MacBain en novembre 2002 portant sur des actions Trader Classified Media, le Groupe a donné un engagement d'acquérir, si certaines conditions se réalisent, 11.000.000 actions Trader au prix de 4,40 € par action en 2005. Au 30 juin 2004, aucune provision n'a été enregistrée dans les comptes, la valeur de marché de ces options ne faisant pas apparaître de risque pour WENDEL Investissement.

Position au 30/06/2004	Nombre d'options	Prix d'exercice	Maturité
Vente de puts Trader Classified Media	11.000.000	4,40 €	juin 2005

### Gestion de la dette

WENDEL Investissement a décidé de couvrir une partie de l'obligation échangeable en actions Capgemini émise en 2003, par l'achat de calls sur actions Capgemini de même échéance et de même prix d'exercice que l'emprunt. Cette couverture transforme cette obligation échangeable en une obligation simple pour la partie couverte. Les primes payées au titre de ces achats de calls représentent un coût financier complémentaire qui est amorti linéairement sur la durée de l'emprunt. Ces primes sont comptabilisées au poste "autres créances".

Position au 30/06/2004	Nombre d'options	Prix d'exercice	Maturité
Achat de calls Capgemini	5.779.658	39,86	juin 2009

### Gestion du risque de change

Au 30 juin 2004, la valorisation des contrats de vente à terme de dollars américains conclus en 2003 a donné lieu à la comptabilisation d'une perte latente de 0,5 M€.

Position au 30/06/2004	Nominal de l'opération	Parité	Maturité
Vente à terme USD contre EUROS (WENDEL Investissement payeur de USD)	58,1 MUSD	1,162	mai 2006

### Gestion de l'activité "énergie"

Au cours des exercices 2003 et 2004, Oranje-Nassau a conclu, afin de couvrir une partie de sa production future de pétrole, les contrats suivants :

Position au 30/06/2004	Nombre de barils	Prix d'exercice (USD)	Maturité
Collars	660.000	23,55 / 26,58	2004
Vente à terme	270.000	23,76	2004
Collars	900.000	27,67 / 30,55	2005
Vente à terme	120.000	28,23	2005

11) *Engagements hors-bilan*

	2004	2003	2002
Cautions de contre-garantie sur marchés	—	—	—
<b>Créances cédées non échues</b>	—	—	—
<b>Nantissements, hypothèques et sûretés réelles</b>	<b>296,1</b>	<b>286,9</b>	<b>743,6</b>
dont			
– montant de la garantie donnée au titre de la vente à réméré portant sur des actions Capgemini (nantissement de titres pour un montant égal à 110% de l'opération de vente à réméré)	—	—	373,9
– séquestre d'actions Valeo dans le cadre de l'obligation échangeable en actions Valeo	241,8	227,8	218,3
– actions Capgemini sous séquestre au titre des bons d'acquisition Capgemini distribués	—	—	65,6
– patrimoine immobilier d'Oranje-Nassau hypothéqué	54,3	59,1	81,4
– autres	—	—	4,4
<b>Avals, cautions et garanties données</b>	—	—	—
<b>Autres engagements donnés</b>	<b>165,9</b>	<b>113,2</b>	<b>34,5</b>
dont			
– engagements de rachat d'actions Bureau Veritas <sup>(1)</sup>	164,3	111,6	33,2
– engagements de rachat d'actions Wheelabrator Allevard <sup>(1)</sup>	1,6	1,6	1,3

(1) 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 ou à émettre au titre des options de souscription attribuées à certains salariés de ces sociétés. Le montant de l'engagement est égal au produit du nombre d'actions susceptible d'être achetées par WENDEL Investissement par le prix de rachat à la date de clôture de l'exercice.

**Notes sur le résultat**

12) *Produits d'exploitation*

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Chiffre d'affaires réalisé par :			
Wheelabrator Allevard	164,6	134,4	281,0
Oranje-Nassau	110,3	118,7	220,6
Stallergènes	46,3	42,5	85,7
Trief Corporation	3,0	2,7	5,0
	324,3	298,3	592,4
Autres Produits	5,8	4,8	4,3
	<b>330,1</b>	<b>303,0</b>	<b>596,7</b>

### 13) Charges d'exploitation

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Achats consommés et charges externes	153,8	134,9	270,7
Charges de personnel	54,2	46,8	97,3
Autres charges d'exploitation	4,0	1,5	6,1
Impôts et taxes	3,3	3,1	6,4
Dotations aux amortissements	32,9	44,4	82,0
Dotations aux provisions	4,6	5,6	6,9
	<b>252,9</b>	<b>236,3</b>	<b>469,3</b>
Effectif moyen des sociétés intégrées	<b>2.304</b>	<b>1.894</b>	<b>2.074</b>
dont Wheelabrator Allevard	1.722	1.335	1.515
Oranje-Nassau	30	31	31
Stallergènes	496	472	472
Trief Corporation	8	8	8
WENDEL Investissement et sociétés holdings	48	48	48

### 14) Résultat d'exploitation

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Wheelabrator Allevard	18,0	(9,1)	26,3
Oranje-Nassau	61,5	55,5	102,3
Stallergènes	7,7	14,1	13,3
WENDEL Investissement et sociétés holdings	(10,0)	6,2	(14,5)
	<b>77,2</b>	<b>66,7</b>	<b>127,4</b>

### 15) Résultat financier

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Produits des titres de participation de sociétés non consolidées	10,7	8,4	10,4
Intérêts des prêts et produits de placement	27,8	18,1	31,6
Différence de change (net) <sup>(1)</sup>	2,1	—	—
Variation nette des provisions à caractère financier	0,0	6,9	9,0
<b>Produits financiers</b>	<b>40,6</b>	<b>33,4</b>	<b>51,1</b>
Intérêts et charges assimilées	(31,4)	(34,0)	(68,7)
Différence de change (net) <sup>(1)</sup>	—	(8,2)	(10,3)
Variation nette des provisions à caractère financier	—	—	—
<b>Charges financières</b>	<b>(31,4)</b>	<b>(42,2)</b>	<b>(79,0)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>9,2</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(28,0)</b>
(1) Dont écart de change lié aux actifs pétroliers et à la dette long terme associée d'Oranje-Nassau.	3,5	(6,3)	(16,3)

**16) Net des plus et moins-values sur cessions d'actifs immobilisés**

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Résultats sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,3	1,4	25,5
Résultat sur cessions de titres de participation dont :			
Capgemini	(69,1)	(212,2)	(819,2)
Fonds Alpha	0,7	(5,9)	(3,3)
TSGH – Transgène	—	(10,0)	(10,0)
Trader Classified Media	152,3	—	—
bioMérieux	18,8	—	—
Titres Hyva	14,6	—	—
Titres Trimo participations	(11,5)	—	—
Diverses participations	3,1	(0,6)	(0,7)
	<b>109,2</b>	<b>(227,2)</b>	<b>(807,6)</b>

**17) Net des autres produits et charges exceptionnels**

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Reprise en résultat des bons d'acquisition Capgemini	—	81,2	81,2
Charges et produits exceptionnels divers	(0,8)	(2,6)	2,9
Prov. sur titres et prov. pour risques Capgemini <sup>(1)</sup>	24,2	330,0	965,6
Provision pour dépréciation des titres Neuf Telecom	—	(52,0)	(52,0)
Provision pour dépréciation des titres Valeo	15,7	2,5	35,4
Provision pour dépréciation des titres Trimo Participations	11,5	—	—
Provision pour dépréciation des titres Transgène	—	9,7	9,7
Autres Provisions	2,4	(8,2)	(22,1)
	<b>53,0</b>	<b>360,5</b>	<b>1.020,6</b>

(1) Dont en 2004, 69 M€ de reprise de provisions sur titres cédés et 45 M€ de dépréciation sur le solde des titres détenus.

**18) Impôts sur le résultat**

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Impôts exigibles	(39,8)	(32,7)	(66,0)
Impôts différés	(0,9)	(1,8)	(9,8)
	<b>(40,7)</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(75,8)</b>

### 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 :

	<b>1er semestre 2004</b>
<b>Taux normal d'impôt en France</b>	<b>35,43%</b>
Incidence des :	
opérations soumises au taux réduit ou à un taux étranger	(18,38)%
déficits antérieurs non activés imputés sur l'exercice	3,69%
retraitements de consolidation et divers	(4,39)%
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>16,35%</b>

### 19) Part dans les résultats de sociétés mises en équivalence

	<b>1er semestre 2004</b>	<b>1er semestre 2003</b>	<b>2003</b>
Bureau Veritas	22,5	16,9	31,4
Trader Classified Media	—	(0,4)	(1,4)
Silliker Group Holding (Silliker bioMérieux Inc)	0,2	(0,0)	(0,5)
Lumina Parent (Legrand)	6,8	2,5	(13,1)
bioMérieux (ex Nouvelle bioMérieux Alliance)	10,1	7,6	17,8
Autres sociétés	(0,0)	0,0	(0,0)
	<b>39,6</b>	<b>26,6</b>	<b>34,3</b>

### 20) Amortissement des écarts d'acquisition

	<b>1er semestre 2004</b>	<b>1er semestre 2003</b>	<b>2003</b>
<b>Sur les sociétés mises en équivalence :</b>			
Bureau Veritas	5,3	4,0	15,5
bioMérieux (ex Nouvelle bioMérieux Alliance)	3,9	3,9	7,8
Trader Classified Media	—	0,7	3,1
<b>Sur les sociétés intégrées globalement :</b>			
Oranje-Nassau	0,9	0,9	1,7
Wheelabrator Allevard	0,9	1,5	2,4
Onepm	1,1	1,1	2,1
Stallergènes	0,0	0,0	0,1
Filiales de Stallergènes	0,2	0,2	0,4
Filiales de Wheelabrator Allevard	1,7	1,6	3,2
	<b>13,9</b>	<b>13,8</b>	<b>36,3</b>

## 21) *Résultat net*

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
<b>Des sociétés intégrées :</b>			
WENDEL Investissement et holdings financières	0,3	147,6	194,9
Wheelabrator-Allevar	10,6	1,1	1,3
Orange-Nassau <sup>1</sup>	192,6	4,5	32,6
Stallergènes	4,5	3,4	7,8
AOM Participations et holdings	—	—	—
	<b>208,1</b>	<b>156,7</b>	<b>236,6</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence (voir note 19)	39,6	26,6	34,3
Amortissement des écarts d'acquisition (voir note 20)	(13,9)	(13,8)	(36,3)
	<b>233,7</b>	<b>169,5</b>	<b>234,6</b>
Part des minoritaires dans le résultat (voir note 6)	2,6	(21,0)	(18,0)
<b>Résultat net total, part WENDEL Investissement</b>	<b>231,1</b>	<b>190,5</b>	<b>252,6</b>
(1) Dont écart de change lié aux actifs pétroliers d'Oranje-Nassau	3,5	(6,3)	(16,3)

## 22) *Événements postérieurs à la clôture*

### **bioMérieux**

Lors de l'introduction en bourse de bioMérieux début juillet 2004, WENDEL Investissement a cédé 10.280.953 titres bioMérieux, représentant 26,4 % du capital pour un montant net de 298,2 M€. A l'issue de cette opération, WENDEL Investissement conserve 3,1 % du capital de bioMérieux.

### **Bureau Veritas**

WENDEL Investissement a arrêté les termes d'un projet d'accord en vue d'acquérir 32 % du capital de Bureau Veritas détenu par Poincaré Investissements et de porter ainsi sa participation de 34 % à 66 %.

WENDEL Investissement affecterait 660 M€ à cet investissement (soit environ 140 € par titre Bureau Veritas) correspondant à une valeur implicite de Bureau Veritas de 2 Md€ pour 100% du capital.

WENDEL Investissement met par ailleurs à l'étude une offre aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas qui pourrait être réalisée par échange de titres WENDEL Investissement et en numéraire dans des conditions comparables à celles faites pour l'acquisition du bloc de contrôle détenu par Poincaré Investissements. WENDEL Investissement a obtenu de The Royal Bank of Scotland, dans cette perspective, un engagement ferme de financement à 5 et 6 ans.

Dans le cadre de l'offre aux minoritaires de Bureau Veritas mise à l'étude et conformément à l'autorisation accordée par l'Assemblée générale en juin 2004, WENDEL Investissement procédera au rachat d'une partie de ses propres titres.

### **Editis**

Au mois de mai 2004, WENDEL Investissement a offert à Lagardère un montant de 660 M€ pour l'acquisition d'Editis. L'accord conclu sur ces bases a obtenu au mois d'août 2004 l'agrément de la commission européenne. L'acquisition par WENDEL Investissement d'Editis devrait intervenir au cours du mois de septembre 2004. L'investissement en fonds propres de WENDEL Investissement s'établirait à environ 180 M€, le solde du prix d'acquisition étant financé par les banques Lehman Brothers, CSFB et BNP Paribas.



Notes sur les variations de trésorerie

23) *Acquisitions et souscriptions d'immobilisations financières*

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Capgemini	—	125,7	170,6
Valeo	—	—	11,2
Bureau Veritas	1,8	0,6	10,1
Transgène Tsgh	—	10,0	10,0
Wheelabrator Allevard	0,0	1,4	1,4
Trader Classified Media	21,4	1,5	9,2
Fonds Alpha	—	1,9	9,7
Filiales de Wheelabrator Allevard	—	6,6	14,4
Autres titres	0,5	0,0	0,2
	<b>23,6</b>	<b>147,7</b>	<b>236,7</b>

24) *Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles*

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
réalisées par :			
Oranje-Nassau	8,0	12,4	21,2
Wheelabrator Allevard	6,5	3,9	9,2
Stallergènes	1,7	1,2	3,3
Autres sociétés	0,2	0,2	0,6
	<b>16,2</b>	<b>17,7</b>	<b>34,3</b>

25) *Cessions d'immobilisations financières (au prix de vente)*

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Capgemini	87,1	84,6	372,9
Trader Classified Media	343,4	—	0,1
bioMérieux	60,0	—	—
Fonds Alpha	0,7	22,7	26,7
Hyva	24,2	—	—
Divers par Oranje-Nassau	5,2	0,2	—
Divers par Wheelabrator Allevard	0,3	0,5	0,4
Autres	0,0	0,1	0,2
	<b>520,8</b>	<b>108,1</b>	<b>400,2</b>

26) *Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (au prix de vente)*

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Divers par WENDEL Investissement	0,1	0,0	0,4
Divers par Stallergènes	0,0	0,2	0,2
Divers par Wheelabrator Allevard	0,3	1,1	2,1
Immobilier par Oranje-Nassau	—	4,1	20,1
Actifs pétroliers par Oranje-Nassau	0,2	—	3,2
	<b>0,6</b>	<b>5,4</b>	<b>26,0</b>

27) *Dividendes versés aux actionnaires*

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
Dividende WENDEL Investissement	58,4	55,7	55,7
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	1,6	1,2	1,2
	<b>60,0</b>	<b>56,9</b>	<b>56,9</b>

28) *Variation nette des emprunts et autres dettes financières*

	1er semestre 2004	1er semestre 2003	2003
<b>Nouveaux emprunts chez :</b>			
WENDEL Investissement – émission obligation échéance 2011	596,7	—	—
WENDEL Investissement – émission obligation échangeable Capgemini	—	279,0	279,0
WENDEL Investissement – emprunt bancaire	—	100,0	100,0
WENDEL Investissement – Crédit syndiqué échéance 2008	—	—	170,0
Wheelabrator Allevard	1,3	19,0	42,0
Stallergènes	2,9	3,6	0,2
	<b>600,9</b>	<b>401,6</b>	<b>591,2</b>
<b>Remboursements d'emprunts chez :</b>			
WENDEL Investissement – Vente à réméré	—	133,3	339,9
WENDEL Investissement – Crédit syndiqué échéance 2003	—	225,0	400,0
WENDEL Investissement – Crédit syndiqué échéance 2008	170,0	—	—
WENDEL Investissement – emprunt bancaire	50,0	—	—
Trief Corporation	—	54,0	54,0
Oranje-Nassau	7,1	58,1	117,8
Wheelabrator Allevard	9,2	10,6	36,6
Stallergènes	4,0	1,3	6,6
	<b>240,3</b>	<b>482,3</b>	<b>954,8</b>
WENDEL Investissement – Variation des intérêts courus	(3,6)	(17,1)	(10,3)
	<b>357,0</b>	<b>(97,7)</b>	<b>(374,0)</b>

**III.3.7 Rapport d'activité du premier semestre 2004**

*1) Comptes consolidés*

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2004 marque une forte progression comparé à la même période de l'exercice précédent et traduit la bonne santé des activités de notre Groupe.

La progression de 34 % du résultat des activités, qui passe de 80 à 107 M€ résulte de la croissance des résultats de l'ensemble des filiales du Groupe et ce malgré la disparition de la contribution de Trader Classified Media cédée en mars et avril 2004 et déconsolidée dès le 1er janvier 2004.

Par ailleurs, le Groupe présente un résultat non récurrent de 153 M€ qui comprend principalement la plus value enregistrée lors de la cession de sa participation dans Trader Classified Media pour un montant de 152 M€, la plus value enregistrée lors de la cession de 5 % du capital de bioMérieux pour un montant de 19 M€ et les résultats liés aux cessions et aux provisions sur titres Valeo et Capgemini pour un montant net de -24 M€.

Après prise en compte des autres éléments non récurrents divers pour 9 M€, des amortissements d'écarts d'acquisition pour -26 M€ et de la part des minoritaires dans le résultat pour 3 M€, le résultat net part du Groupe du 1er semestre 2004 s'établit à 231 M€ contre 190 M€ pour le 1er semestre 2003.

**Tableau de passage du compte de résultat consolidé à la présentation économique**

Le tableau ci-après présente pour le 1er semestre, l'affectation des lignes du compte de résultat dans sa présentation comptable aux différents postes du compte de résultat dans sa présentation économique.

Données en M€	Présentation économique						
	Résultat des participations	Dividende	Coûts de holding	Résultat des activités	Résultats non récurrents	Amortissement des écarts d'acquisition	Résultat net consolidé
<b>Présentation comptable</b>							
Résultat d'exploitation	87,5		(10,3)	77,2			77,2
Résultat financier	10,0	8,6	(22,2)	(3,6)	12,8		9,2
Résultat exceptionnel			0,1	0,1	162,2		162,3
Impôt	(41,1)		1,7	(39,4)	(1,3)		(40,7)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	72,1			72,1	(20,1)	(12,4)	39,6
Amortissement des écarts d'acquisition				0,0		(13,9)	(13,9)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>128,5</b>	<b>8,6</b>	<b>(30,7)</b>	<b>106,4</b>	<b>153,6</b>	<b>(26,3)</b>	<b>233,7</b>
Résultat net part des minoritaires	2,6			2,6			2,6
Résultat net part du Groupe	125,9	8,6	(30,7)	103,8	153,6	(26,3)	231,1

## **2) *Activité des participations consolidées***

### **Legrand :**

La contribution de Legrand au résultat net des activités de WENDEL Investissement est de 48,0 M€ contre 25,9 M€ au 1er semestre 2003.

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2004 de Legrand est de 1.486 M€ contre 1.389 M€ au cours de la même période de l'exercice 2003, affichant une progression de 7,0 %, après un impact défavorable des variations de change sur la période de -2,8%. La croissance organique du chiffre d'affaires, hors effet de change et à périmètre comparable, est en progression de 10,1 %.

L'amélioration des conditions générales de marché et le succès des actions commerciales engagées, amplifiées par le renouvellement de l'offre produits de Legrand ont permis une forte progression des niveaux de la marge opérationnelle qui est passée de 14,3% au 1er semestre 2003 à 17,2% au 1er semestre 2004.

Dans ce contexte, le remboursement de la dette de Legrand a pu se poursuivre à un rythme soutenu, celle-ci s'établissant au 30 juin 2004 à 2.175 M€ contre 2.544 M€ un an plus tôt.

### **Oranje-Nassau :**

La contribution d'Oranje Nassau au résultat net des activités de WENDEL Investissement est passée de 27,0 M€ à 30,6 M€ du fait de l'augmentation du prix du baril de pétrole et en dépit d'une quantité produite inférieure au 1er semestre 2004 par rapport au 1er semestre 2003.

Le cash flow d'Oranje Nassau de la période, augmenté de la cession de divers actifs financiers non stratégiques ont permis un désendettement rapide. Au 30 juin 2004, Oranje Nassau dispose d'une trésorerie nette de 44 M€ contre une dette de 90 M€ au 30 juin 2003.

### **Wheelabrator Allevard :**

La contribution de Wheelabrator Allevard au résultat net des activités de WENDEL Investissement est de 11,8 M€ contre 7,5 M€ au 1er semestre 2003.

Les restructurations engagées en 2003 ont permis, dans un contexte de marché de la grenaille abrasive plus porteur, une progression significative du chiffre d'affaires qui atteint 166 M€ en progression de 21 % par rapport au 1er semestre 2003, et une amélioration de la marge d'exploitation qui est passée de 10,4 % au 1er semestre 2003 à 11,0 % au 1er semestre 2004.

Au 30 juin 2004, la dette nette de Wheelabrator Allevard s'établit à 79 M€.

### **Bureau Veritas :**

La contribution de Bureau Veritas au résultat net des activités de WENDEL Investissement est de 21,1 M€ contre 17,0 M€ au 1er semestre 2003.

Le 1er semestre 2004 a été marqué une nouvelle fois pour Bureau Veritas par la poursuite d'une croissance soutenue. Le chiffre d'affaires semestriel de 691 M€ progresse de 15 % par rapport au 1er semestre 2003 et de 12 % hors effet de change et hors variations de périmètre. La marge d'exploitation progresse pour atteindre 14,4% du chiffre d'affaires (contre 13,2% au 1er semestre 2003).

Au 30 juin 2004, Bureau Veritas dispose d'une trésorerie nette de 58 M€.

### **Stallergènes :**

La contribution de Stallergènes au résultat net des activités de WENDEL Investissement est de 4,5 M€ contre 3,4 M€ au 1er semestre 2003.

Le chiffre d'affaires semestriel du groupe comparé au chiffre d'affaires du 1er semestre 2003 est en hausse de 9 %, niveau de progression équivalent à celui de la croissance organique, et atteint 46,3 M€. Au cours des mêmes périodes, le résultat d'exploitation est passé de 6,2 M€ à 7,7 M€ soit une hausse de 24 % entraînant un niveau de marge d'exploitation de 16,7 % contre 14,6 % au cours de la période précédente.

Au 30 juin 2004, l'endettement net de Stallergènes est de 10 M€.

### **bioMérieux et Silliker :**

La contribution de bioMérieux et Silliker au résultat net des activités de WENDEL Investissement s'établit à 12,6 M€ contre 12,7 M€ au 1er semestre 2003. Les comptes de bioMérieux du 1er semestre

2004 n'étant pas publiés à la date d'arrêtés des comptes de WENDEL Investissement, le résultat retenu est une estimation basée notamment sur les prévisions des analystes financiers à laquelle a été ajoutée la contribution de Silliker.

Pour le 1er semestre 2004, le chiffre d'affaires de bioMérieux est de 461 M€ en progression de 3 % et en progression de 6,9 % à taux de change constant.

Cette participation dont WENDEL Investissement détenait environ 35 % au début de l'exercice a été cédée en partie à un groupe d'investisseurs au mois de juin 2004 (5 % du capital) et par voie d'introduction en bourse au mois de juillet. A l'issue de l'introduction en bourse de bioMérieux, WENDEL Investissement conserve 1,2 million d'actions bioMérieux représentant environ 3 % du capital. La cession de cette participation a permis à WENDEL Investissement de réduire le montant de son endettement net de 378 M€.

Les comptes de WENDEL Investissement du 30 juin 2004 ne prennent en compte que la cession de 5 % du capital de bioMérieux pour un montant de 60 M€, dégagant une plus-value consolidée de 19 M€.

#### **Trader Classified Media :**

Cette participation cédée au mois de mars et avril 2004 a été déconsolidée dès le 1er janvier 2004.

Cette cession a généré une réduction de l'endettement net de WENDEL Investissement de 322 M€ (y compris dividende exceptionnel versé par Trader Classified Media en début d'exercice).

#### **3) *Activité des participations non consolidées***

##### **Valeo :**

Le chiffre d'affaires réalisé par Valeo au cours du 1er semestre 2004 est de 4.928 M€, en progression de 1,7 % à données publiées. Le niveau de marge brute s'est amélioré et représente 17,9 % du chiffre d'affaires contre 17,8 % un an plus tôt. Le résultat d'exploitation s'établit au 30 juin 2004 à 251 M€.

Le dividende encaissé par WENDEL Investissement au titre de l'exercice écoulé, comptabilisé au niveau du résultat financier, s'élève à 8,6 M€.

La valeur des 8,2 millions d'actions Valeo dans le bilan consolidé de WENDEL Investissement est de 271 M€ soit 33,12 € par action, correspondant à la moyenne des cours de bourse du mois de juin 2004.

##### **Capgemini :**

Capgemini a réalisé au deuxième trimestre 2004 un chiffre d'affaires consolidé hors taxes de 1.493 M€, en progression de 1,7 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent et de 1,1 % par rapport au premier trimestre de l'exercice en cours. Pour l'ensemble du premier semestre 2004, le chiffre d'affaires consolidé s'élève donc à 2.970 M€ contre 3.023 M€ au premier semestre 2003, marquant une légère baisse de 1,8 %.

Dans un souci de prudence, et compte tenu de la forte baisse du cours de l'action Capgemini postérieurement à la date du 30 juin 2004 et de sa grande volatilité, WENDEL Investissement a décidé de provisionner les 3,1 millions d'actions figurant au bilan sur la base d'un cours de 24,50 € par action. Le cours moyen du mois de juin 2004 de l'action Capgemini est de 31,31 € par action.

#### **4) *Perspectives et évolution récente***

##### **bioMérieux :**

Lors de l'introduction en bourse de bioMérieux début juillet 2004, WENDEL Investissement a cédé 10.280.953 titres bioMérieux, représentant 26,4% du capital pour un montant net de 298,2 M€. A l'issue de cette opération, WENDEL Investissement conserve 3,1% du capital de bioMérieux.

##### **Bureau Veritas :**

WENDEL Investissement a arrêté les termes d'un projet d'accord en vue d'acquérir 32 % du capital de Bureau Veritas détenu par Poincaré Investissements et de porter ainsi sa participation de 34 % à 66 %.

WENDEL Investissement affecterait 660 M€ à cet investissement (soit environ 140 € par titre Bureau Veritas) correspondant à une valeur implicite de Bureau Veritas de 2 Md€ pour 100% du capital.

WENDEL Investissement met par ailleurs à l'étude une offre aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas qui pourrait être réalisée par échange de titres WENDEL Investissement et en numéraire dans des conditions comparables à celles faites pour l'acquisition du bloc de contrôle détenu par Poincaré

Investissements. WENDEL Investissement a obtenu de The Royal Bank of Scotland, dans cette perspective, un engagement ferme de financement à 5 et 6 ans.

Dans le cadre de l'offre aux minoritaires de Bureau Veritas mise à l'étude et conformément à l'autorisation accordée par l'Assemblée générale en juin 2004, WENDEL Investissement procédera au rachat d'une partie de ses propres titres.

#### **Editis :**

Au mois de mai 2004, WENDEL Investissement a offert à Lagardère un montant de 660 M€ pour l'acquisition d'Editis. L'accord conclu sur ces bases a obtenu au mois d'août 2004 l'agrément de la commission européenne. L'acquisition par WENDEL Investissement d'Editis devrait intervenir au cours du mois de septembre 2004. L'investissement en fonds propres de WENDEL Investissement s'établirait à environ 180 M€, le solde du prix d'acquisition étant financé par les banques Lehman Brothers, CSFB et BNP Paribas.

#### **Activité des participations consolidées :**

Pour l'ensemble des participations consolidées, l'activité demeure soutenue et bien orientée. A la date d'arrêté des comptes de WENDEL Investissement, la société est confiante et n'anticipe pas, pour le second semestre 2004, d'éléments négatifs susceptibles de remettre en cause la bonne performance réalisée au cours du 1er semestre de l'exercice.

#### **Activité des participations non consolidées :**

L'annonce de résultats décevants par différents groupes informatiques fait craindre aux analystes financiers un premier semestre 2004 difficile pour Capgemini.

#### **(5) Comptes individuels**

Au 30 juin 2004, le résultat financier de WENDEL Investissement s'établit à 56 M€ et comprend les revenus de filiales pour un montant de 80 M€ (dont 10 M€ provenant d'un dividende exceptionnel reçu de bioMérieux) et une charge financière nette de 24 M€ liée principalement à la charge d'intérêts au titre des dettes de la société.

Le résultat courant s'établit au 30 juin 2004, après prise en compte des frais généraux de la société, à 46 M€.

Le résultat exceptionnel de -65 M€ comprend principalement :

- une charge de 42 M€ liée principalement à une dotation nette aux provisions sur titres Capgemini ;
- une charge de 25 M€ liée à une moins value et à la dépréciation des titres bioMérieux.

Compte tenu d'un produit d'intégration fiscale de 2 M€, le résultat net pour la période s'établit à - 17 M€.

Au 30 juin 2004, les capitaux propres de la société après prise en compte du résultat de la période et du dividende versé au mois de juin, s'élèvent à 943 M€.

### **III.3.8 Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes consolidés semestriels (période du 1er janvier 2004 au 30 juin 2004)**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidés, présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés de la société WENDEL Investissement, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2004, 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 uvre 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 œuvre 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, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

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.

Le 20 septembre 2004

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG Audit

Olivier Thibault

François Carrega

## **IV. PRESENTATION DE BUREAU VERITAS**

### **IV.1 Renseignements généraux**

#### ***IV.1.1 Dénomination, siège social***

Bureau Veritas, Registre International de classification de navires et d'aéronefs.

17 bis, place des Reflets

La Défense 292400 Courbevoie.

#### ***IV.1.2 Date de constitution et durée de la société***

Bureau Veritas a été constituée par acte des 2 et 9 avril 1868. La durée de Bureau Veritas expirera le 31 décembre 2080, sauf dissolution anticipée ou prorogation décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires conformément à la loi et aux statuts.

#### ***IV.1.3 Législation relative à la société et forme juridique***

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, régie par le Livre II du Code de Commerce.

#### ***IV.1.4 Objet social résumé***

Bureau Veritas a l'objet social suivant, qu'elle peut exercer en tout pays :

- la classification, le contrôle, l'expertise ainsi que la surveillance de construction ou de réparation des navires et des aéronefs de toutes catégories et de toutes nationalités ;
- les inspections, contrôles, évaluations, expertises, les mesures ou analyses concernant la fonction, la qualité, la conformité, la sécurité, la production et la valeur de toutes matières, de tous produits, matériels, constructions, équipements, usines ou établissements ainsi que de tous services, méthodes et programmes, dans les domaines de l'industrie, du transport maritime, terrestre ou aérien et du commerce national ou international ;
- le contrôle des constructions immobilières et du génie civil.

Sauf en cas d'incompatibilité avec la législation en vigueur, la société peut procéder à toutes études et recherches et accepter des mandats d'expertise ou d'arbitrage dans les domaines en rapport avec son activité.

La société peut publier tout document, et notamment des règlements et des registres maritimes et aéronautiques, et exercer toute action de formation concernant les activités précitées.

Plus généralement, elle exerce toute action pouvant, directement ou indirectement, en tout ou partie, se rattacher à son objet ou en favoriser la réalisation : notamment toute opération industrielle, commerciale, financière, mobilière ou immobilière, la création de filiales, la prise de participations financières, techniques ou autres, dans des sociétés, associations ou organismes dont l'objet est en rapport, pour le tout ou pour partie, avec celui de la société.

Enfin, la société peut effectuer toutes opérations permettant l'utilisation, directe ou indirecte, des biens et des droits dont elle est propriétaire et, notamment, le placement des fonds sociaux.

#### ***IV.1.5 Numéro d'inscription au registre du commerce et des sociétés – Code APE***

RCS Nanterre 775 690 621.

Code APE : 743 B



#### IV.1.6 Direction

### Noms, prénoms des principaux dirigeants et répartition de leurs fonctions au sein de la société

#### Conseil de Surveillance

<b>Membre</b>	<b>Fonction</b>	<b>Date des mandats</b>	<b>Date d'expiration des mandats : assemblée statuant sur les comptes clos de l'exercice</b>
Pierre Hessler	Président	Juin 2002	2007
Jean-Pierre Mathy	Vice-Président	Septembre 1999	2005
Jacques-Henri Ballot	Membre	Juin 2002	2005
Jérôme Charruau	Membre	Septembre 1997	2007
Michel Jacquet	Membre	Avril 1998	2009
Alain Kergall	Membre	Juin 1981	2005
Serge Le Cam	Membre	Juin 2001	2009
Bernard Pache	Membre	Septembre 1999	2007
Bernard Renard	Membre	Juin 1995	2009
François van den Broek d'Obrenan	Membre	Juin 1996	2009
Oranje Nassau Groep <sup>(1)</sup>	Membre	Février 2003	2005
SOFU <sup>(2)</sup>	Membre	Juin 1995	2007

(1) Représenté par Ernest-Antoine Seillière

(2) Représenté par Jean-Bernard Lafonta

#### Directoire

<b>Membre</b>	<b>Fonction</b>	<b>Date des mandats</b>	<b>Date d'expiration des mandats : assemblée statuant sur les comptes clos de l'exercice</b>
Frank Piedelièvre	Président	Juin 2002	2004
François Tardan	Membre	Juin 2002	2004

#### Comité exécutif

<b>Membre</b>	<b>Département</b>
Frank Piedelièvre	Président du Directoire
François Tardan	Membre du Directoire, Direction Juridique
Jonathan W. Lawrence	Ressources Humaines & Communication interne
Bernard Anne	Marine
Gilles Minard	Services aux gouvernements – Zone Afrique
Kevin O'Brien	Biens de consommation
Patrick Aubry	Industrie et infrastructures – Zone France
Pedro-Paulo Guimaraes	Industrie et infrastructures
Philippe Lanternier	Industrie et infrastructures – Zone Europe
Huynh Duc Bau	Industrie et infrastructures – Zone Asie / Moyen-Orient
Jacques Lubetzki	Stratégie et organisation

**IV.1.7 Rémunérations et avantages en nature attribués pour le dernier exercice clos aux membres des organes d'administration de direction ou de surveillance, de l'émetteur, par l'ensemble des sociétés du groupe**

Conseil de surveillance

<b>Membre</b>	<b>Jetons de présence perçus en 2003</b>	<b>Rémunération brute</b>
Pierre Hessler	15.500 €	100.000 €
Jean-Pierre Mathy	14.920 €	
Jacques-Henri Ballot	15.500 €	
Jérôme Charruau	14.920 €	
Michel Jacquet	14.920 €	
Alain Kergall	14.920 €	
Serge Le Cam	15.400 €	
Bernard Pache	14.920 €	
Bernard Renard	14.920 €	
François van den Broek d'Obrenan	14.920 €	
Jean-Bernard Lafonta	15.500 €	
Oranje Nassau Groep <sup>(1)</sup>	7.500 €	
Sofiservice <sup>(2)</sup>	7.420 €	

(1) Représenté par Ernest-Antoine Seillière

(2) Représenté par Jean-Bernard Lafonta. Jusqu'au 25 février 2003.

Directoire

<b>Membre</b>	<b>Rémunération brute</b>
Frank Piedelièvre	902.450 €
François Tardan	409.967 €

**IV.1.8 Commissaires aux comptes**

**Titulaires :**

PricewaterhouseCoopers Audit représenté par Jean-François Châtel, 32, rue Guersant – 75017 Paris.

Date de premier mandat : Assemblée générale ordinaire 19 juin 2003 (en tant que suppléant).

Date du dernier renouvellement de mandat : Assemblée générale du 30 juin 2004.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.

Bellot Mullenbach & Associés représenté par Monsieur Thierry Bellot et Monsieur Pascal de Rocquigny, 14 rue Clapeyron – 75008 Paris.

Date de premier mandat : Assemblée générale du 30 juin 2004.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.

**Suppléants :**

Pierre Coll, demeurant 11, rue Margueritte – 75017 Paris.

Date de premier mandat : Assemblée générale du 30 juin 2004.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.

Jean-Louis Brun d'Arre, demeurant 14, rue Clapeyron – 75008 Paris

Date de premier mandat : Assemblée générale du 30 juin 2004.

Durée du mandat : 6 exercices.

Expiration du mandat en cours : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.

#### **IV.1.9 Conventions réglementées**

1) *Conventions autorisées par le Conseil de Surveillance du 25 février 2003*

##### **Garantie en faveur d'AXA**

Garantie sous forme de lettre par laquelle Bureau Veritas SA s'engage à l'égard d'AXA réassurée auprès de sa filiale SOPREFIRA, à assurer les engagements d'indemnisation de ladite filiale en cas de sa défaillance.

SOPREFIRA est la société captive de réassurance de Bureau Veritas. Elle reçoit la part des primes reversées par les assureurs groupe de Bureau Veritas et assume les risques associés sur la base des plafonds définis contractuellement avec chaque assureur. Au 31 décembre 2003, son total de bilan s'élevait à 28,0 M€, le montant de ses provisions pour risques à 17,7 M€, ses produits opérationnels à 4,9 M€ et son résultat net à 0,1 M€.

Monsieur François Tardan, membre du Directoire, est également administrateur de SOPREFIRA.

##### **Contrats BOTAS**

Autorisation pour accorder, dans le cadre de trois contrats, trois "*parent company guarantees*" de Bureau Veritas SA en faveur de sa filiale turque BUREAU VERITAS GÖZETIM HIZMETLERI LTD. STI pour l'exécution, en cas de défaillance de ladite filiale, des prestations d'inspection. Ces garanties seraient accordées à ce client pour une durée maximale de trente (30) mois si sa filiale turque est retenue dans le cadre des trois procédures d'appel d'offres.

Bureau Veritas SA détient plus de 94,16 % du capital social du BUREAU VERITAS GÖZETIM HIZMETLERI LTD. STI.

2) *Convention autorisée par le Conseil de Surveillance du 10 septembre 2003*

##### **AXA**

Autorisation donnée dans le cadre du contrat de réassurance souscrit entre AXA et SOPREFIRA de porter le montant des engagements à garantir à 1.842.540 € contre une somme de 1.200.000 € autorisée par le Conseil du 12 décembre 2002.

Monsieur François Tardan, membre du Directoire, est également administrateur de SOPREFIRA.

3) *Convention autorisée par le Conseil de Surveillance du 11 décembre 2003*

##### **LCIE**

Autorisation donnée au Directoire, dans le cadre de la restructuration envisagée de la société LCIE, du transfert à Bureau Veritas SA des branches d'activité suivantes, pour la valeur nette comptable des immobilisations transférées :

- Formation (partie commerciale) – VNC de 1 €;
- Assistance/Expertise – VNC de 16.501 €;
- Ingénierie des matériaux (diagnostic des transformateurs/rayonnements ionisants) – VNC de 53.727 €.

Monsieur François Tardan, membre du Directoire, est également Président du Conseil d'administration du LCIE.

##### **UBS**

Signature par Bureau Veritas SA d'une lettre de garantie à première demande jusqu'à 10.000.000 USD en faveur de la banque suisse UBS, afin de couvrir les cautions accordées par la banque dans le cadre des activités de Bureau Veritas Inspection Valuation Assessment and Control BIVAC B.V. Cette lettre remplace la lettre de confort avec obligation de résultat signée en 1998 par Bureau Veritas SA en faveur de sa filiale Bureau Veritas Inspection Valuation Assessment and Control BIVAC B.V.

Bureau Veritas SA détient 100 % de BIVAC International qui détient 99,98 % de Bureau Veritas Inspection Valuation Assessment and Control BIVAC B.V.

##### **AXA et MORTON**

Garanties annuelles au profit des compagnies d'assurances réassurées auprès de SOPREFIRA :

- AXA, nantissement de valeurs mobilières ;
- MORTON, lettre de confort.

Monsieur François Tardan, membre du Directoire, est également administrateur de SOPREFIRA.

4) *Engagements hors bilan figurant dans l'annexe des comptes sociaux de Bureau Veritas au 31 décembre 2003*

Le montant des engagements hors bilan figurant dans l'annexe des comptes sociaux de Bureau Veritas au 31 décembre 2003 relatifs aux conventions réglementées mentionnées ci dessus sont les suivantes :

- Garantie en faveur d'AXA : 1.782.540 €.
- Garantie en faveur d'UBS : 7.917.656,37 €.

**IV.1.10 Lieux où peuvent être consultés les documents et renseignements relatifs à la société**

17bis, place des Reflets  
La Défense 2  
92400 Courbevoie.

Bureau Veritas met à la disposition de ses actionnaires, outre la rapport annuel édité en français et en anglais, son site Internet : [www.bureauveritas.com](http://www.bureauveritas.com).

**IV.2 Renseignements de caractère général concernant le capital**

**IV.2.1 Montant du capital souscrit, nombre et catégorie d'instruments financiers qui le constituent avec mention de leurs principales caractéristiques**

Le capital social de Bureau Veritas s'élevait au 31 décembre 2003 à 17.110.974 €. Il était composé de 14.259.145 actions, de même catégorie, d'une valeur nominale de 1,20 € chacune, souscrites en numéraire et libérées en totalité<sup>1</sup>.

Les actions sont toutes nominatives, de même catégorie et librement transmissibles, tant à des personnes déjà actionnaires qu'à des tiers.

Les actions ne font pas l'objet d'une admission sur un marché réglementé.

**Tableau représentant l'évolution du capital sur 5 ans**

	2003	2002	2001	2000	1999
<b>Capital en début d'exercice</b>	16.904.520 €	16.720.536 €	16.481.208 €	16.325.528 €	102.462.285 F
<b>Nombre d'actions créées au cours de l'exercice</b>					
Par exercice d'options de souscription d'actions	155.980	153.320	199.440 <sup>(1)</sup>	6.570	19.100
Par l'émission d'actions nouvelles	16.065	0	0	0	0
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
En monnaie	17.110.974 €	16.904.520 €	16.720.536 €	16.481.208 €	105.422.785 F
En action	14.259.145	14.087.100	13.933.780 <sup>(1)</sup>	686.717	680.147

(1) Après division de la valeur nominale par 20.

**IV.2.2 Caractéristiques des instruments financiers donnant accès au capital**

1) *Plan d'Épargne d'Entreprise*

Bureau Veritas a institué un Plan d'Épargne d'Entreprise pour les salariés de la société et des filiales du groupe dont elle détient une participation majoritaire. Les versements par les salariés au Plan d'Épargne d'Entreprise sont notamment employés à la souscription de parts d'un Fonds Commun de Placement d'Entreprise (FCPE) investi en actions de Bureau Veritas et en Sicav de trésorerie. En 2003, le nombre d'actions Bureau Veritas détenues par ce FCP est passé de 556.073 actions à 572.738 actions, ce qui représente 4,02 % du capital.

1 Compte tenu de l'exercice d'options de souscription, le capital était composé de 14.320.325 actions au 31 août 2004.

## 2) Options de souscription d'actions

Le tableau suivant résume les plans d'options de souscription d'actions en vigueur au 30 juin 2004, ainsi que les levées d'options réalisées jusqu'au 30 juin 2004.

Autorisations données en Assemblées		Options de souscription d'actions attribuées				Actions pouvant encore être souscrites
Date	Nombre d'actions	Date d'attribution	Nombre d'actions	Prix de souscription	Date d'échéance	
Juin 1998	700.000	Juin 1998	426.000	19,06 €	Juin 2006	74.920
		Septembre 1998	102.000	19,06 €	Septembre 2006	0
Septembre 1999	200.000	Avril 2000	163.000	40,84 €	Avril 2008	111.100
		Janvier 2001	37.000	40,84 €	Janvier 2009	26.500
Décembre 2001	426.782	Décembre 2001	139.260	61,90 €	Décembre 2009	132.760
		Mars 2002	3.000	61,90 €	Mars 2010	3.000
		Décembre 2002	115.900	74,87 €	Décembre 2010	110.900
		Juillet 2003	154.900	95,82 €	Juillet 2011	150.900
<b>Total</b>						<b>610.080</b>

## 3) Premier dividende

Les actions Bureau Veritas bénéficient d'un premier dividende égal à 5% du montant libéré et non remboursé des actions, sans que, si le bénéfice d'un exercice ne permet pas un tel paiement, les actionnaires puissent le réclamer sur le bénéfice d'un exercice ultérieur.

### IV.2.3 Répartition du capital et des droits de vote

	Nombre d'actions détenues <sup>(1)</sup>	% du capital et des droits de vote détenus <sup>(2)</sup>
Groupe Poincaré	4.602.404	32,14
Groupe WENDEL Investissement	4.841.013	33,81
FCPE	572.738	4,00
Autres actionnaires	<b>4.304.170</b>	30,06
<b>Total</b>	<b>14.320.325</b>	<b>100,00</b>

(1) Situation au 31 août 2004.

(2) Chaque action détenue donne droit à un droit de vote.

## IV.3 Renseignements relatifs à l'activité de la société

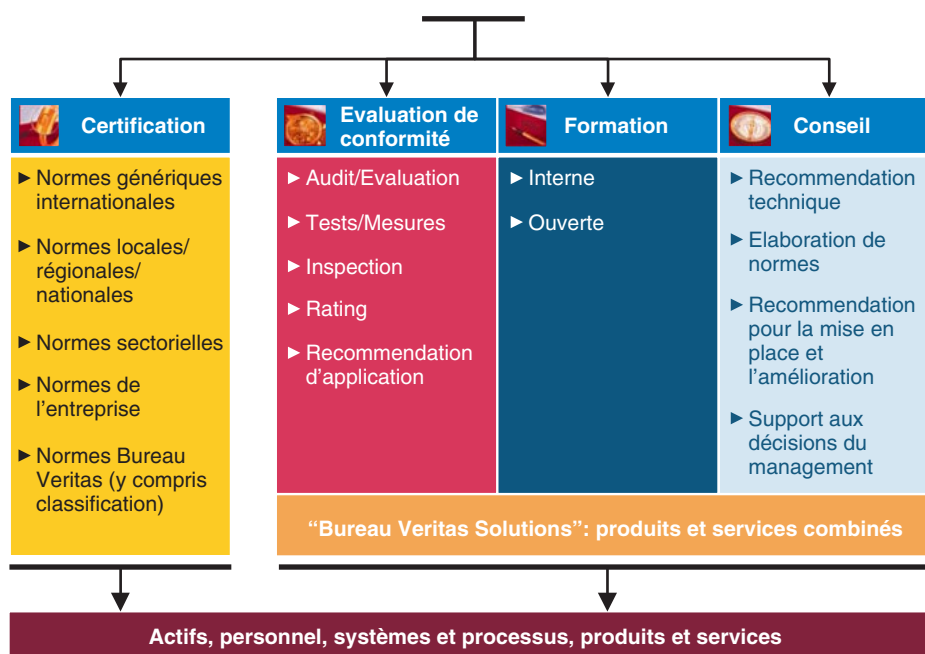
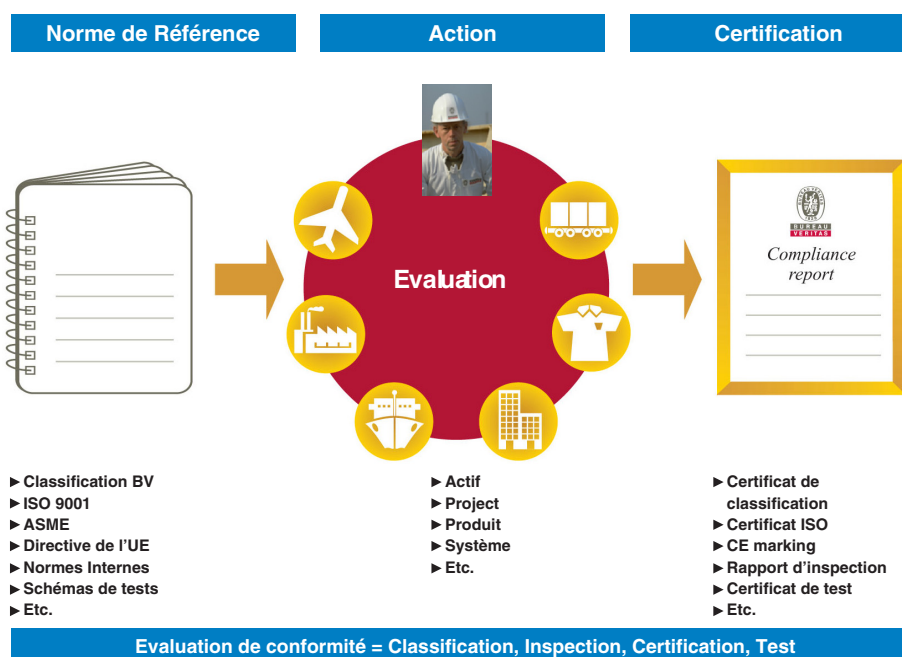
### IV.3.1 Description des principales activités de la société et de son groupe avec mention des principales catégories de produits et/ou de services rendus

Les données chiffrées présentées ci-après sont issues des comptes analytiques du groupe Bureau Veritas, et ne reflètent donc pas parfaitement les comptes consolidés publiés par Bureau Veritas.

#### 1) Présentation générale

Bureau Veritas est une société de services spécialisée dans la gestion de la qualité, de la santé, de la sécurité, de l'environnement et de la responsabilité sociale. Sa mission est d'assister ses clients dans la gestion de leurs actifs, produits, services, systèmes et personnels afin de maîtriser leurs risques et d'améliorer leur performance.

## Les activités de Bureau Veritas



Source : Bureau Veritas

En 2003, Bureau Veritas a réalisé un chiffre d'affaires de 1.283 M€ et un résultat d'exploitation avant amortissement des survaleurs ("EBITA") de 171 M€.

Fort de 17 200 collaborateurs, Bureau Veritas sert 200.000 clients à travers le monde dans les domaines les plus diversifiés, des entreprises locales aux plus grands groupes mondiaux. Il est reconnu et accrédité par plus de 150 organismes nationaux et internationaux.

Il propose une gamme étendue de prestations techniques et de solutions dans les domaines de la certification, de l'évaluation de conformité, de la formation et du conseil.

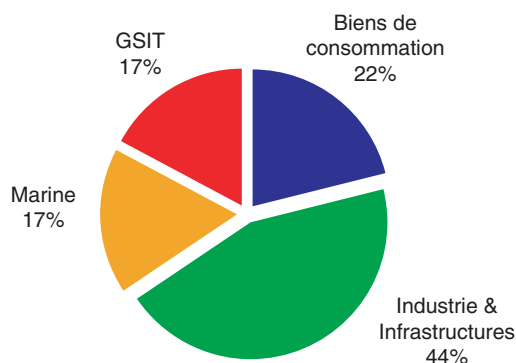
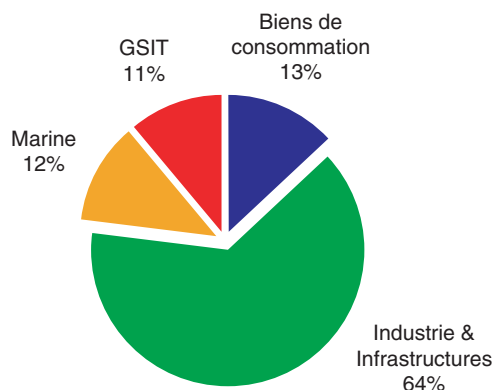
Bureau Veritas est présent dans un grand nombre de segments de marché et est organisé en quatre divisions :

- Industries & Infrastructures (services de certification inclus) ;
- Marine ;

- Biens de consommation ;
- Services aux Gouvernements et Commerce International.

CA 2003 (1.283 M€) par division<sup>(1)</sup>

EBITA 2003 (171 M€) par division



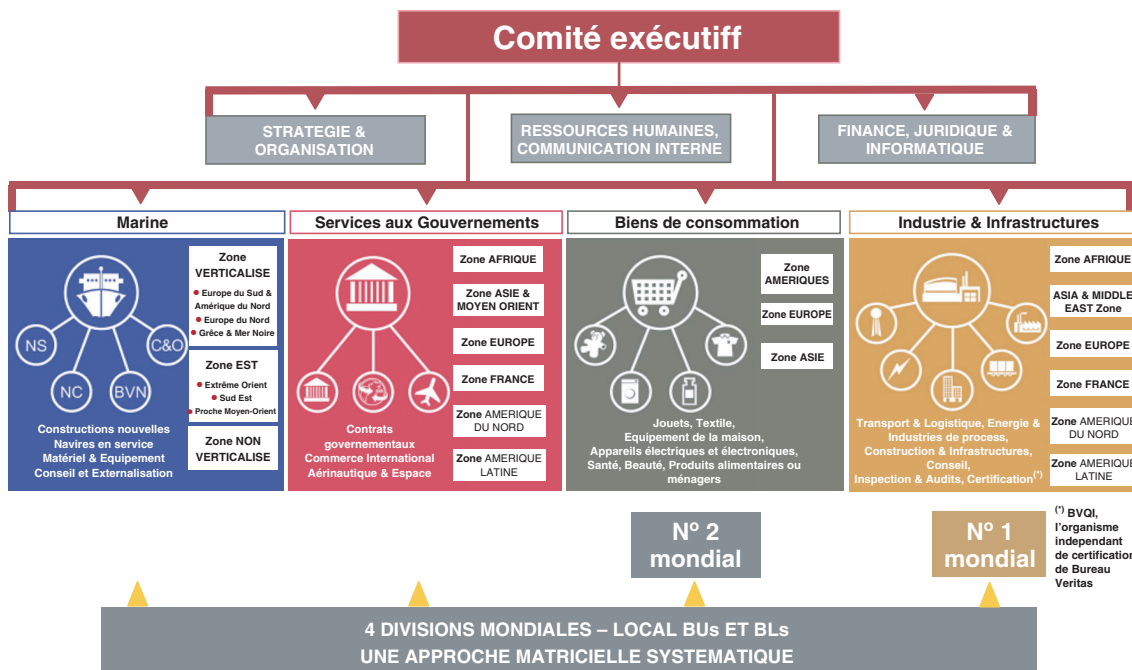
Source : Bureau Veritas

Notes :

(1) Chiffre d'affaires hors produits accessoires

Chacune des quatre divisions de Bureau Veritas est structurée en business lines ou en zones géographiques, selon le cas. Le management de Bureau Veritas considère que cette organisation matricielle lui permet (i) d'assurer la cohérence et la qualité des services, et (ii) de détecter et mettre en commun les meilleures pratiques.

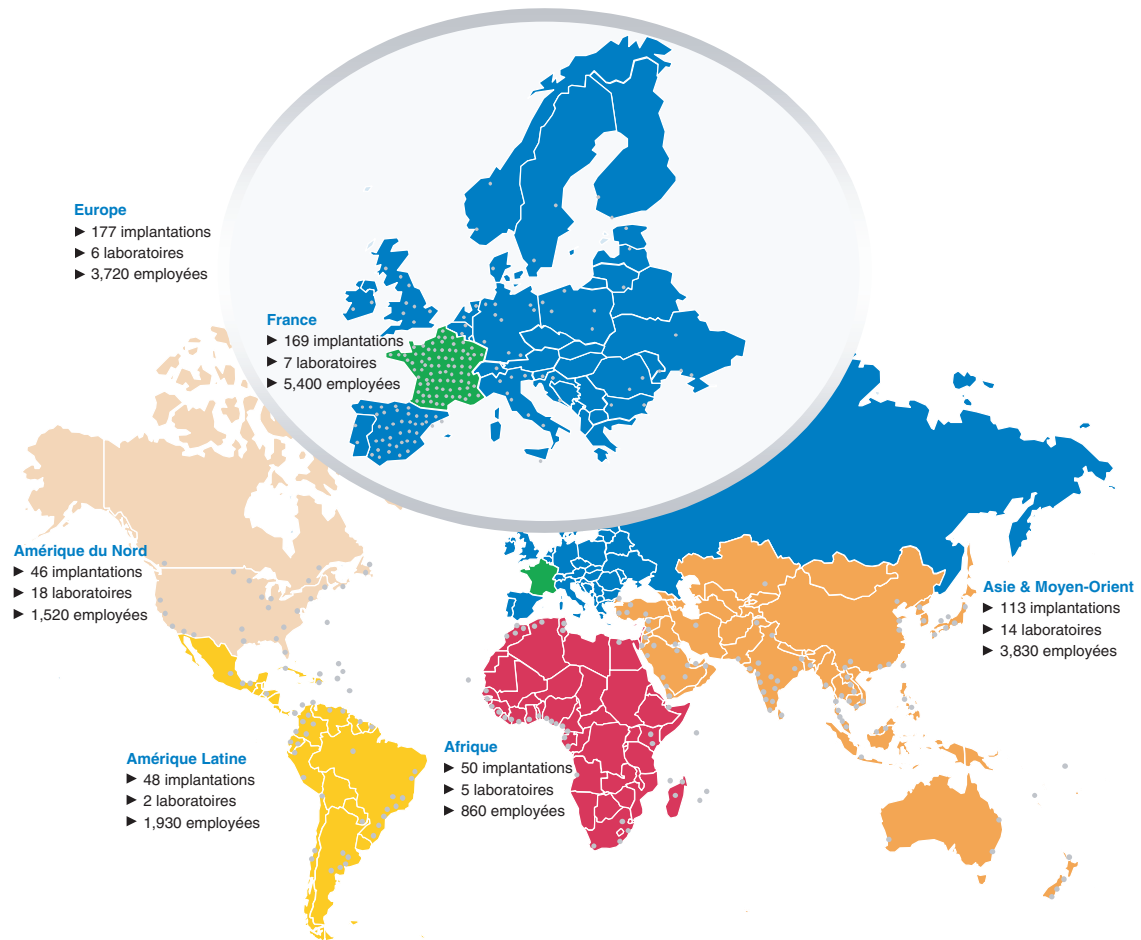
### Organisation interne



Source : Bureau Veritas

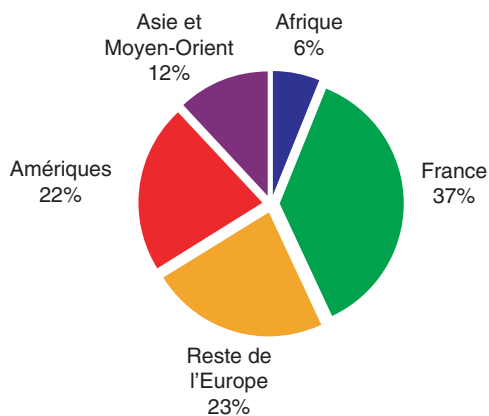
Bureau Veritas est présent dans 140 pays avec 600 bureaux et laboratoires. L'entreprise est organisée en six zones géographiques : France, Europe, Amérique du Nord, Amérique Latine, Asie et Moyen-Orient.

## Présence mondiale de Bureau Veritas

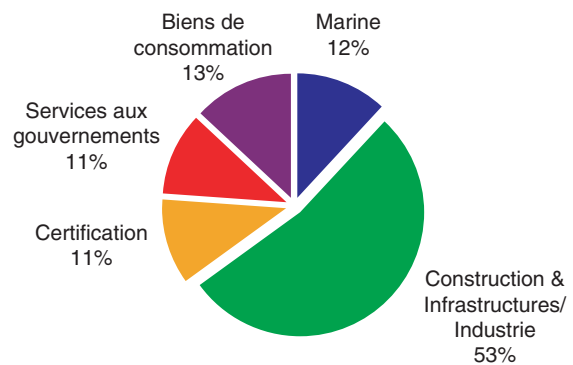


Source : Bureau Veritas

CA 2003 (1.283 M€) par zone géographique<sup>(1)</sup>



CA 2003 (1.283 M€) par marché<sup>(1)</sup>



Source : Bureau Veritas

Note: (1) Chiffre d'affaires hors produits accessoires

### (2) Industries & Infrastructures

#### Industries & Infrastructures hors services de certification

Trois principales catégories de clients caractérisent ce marché :

- clients locaux, pour la plupart des PME ayant des besoins locaux et étant soumises aux législations et aux standards locaux ;



- clients multi-locaux, pour la plupart des multinationales ou des entreprises ayant une présence dans plusieurs zones géographiques ;
- clients mondiaux, pour la plupart des multinationales.

La prolifération des référentiels QHSE, principal moteur de la croissance du marché, est une tendance mondiale nourrie par la volonté des gouvernements de régulariser les processus industriels et par le souci des consommateurs de préserver leur sécurité. En particulier, les nouvelles directives européennes sont un moteur de la croissance, non seulement en Europe mais également en Asie en raison de la délocalisation croissante de sites de production vers cette région, notamment en Chine. Les entreprises organisent leur production sur une base de plus en plus mondiale, exportant leurs produits vers des marchés différents, qui nécessitent une adaptation aux normes et réglementations locales.

Le marché des services aux industries est très hétéroclite, variant selon les zones géographiques et le type de produit. Etant donné la nature locale des normes et des législations, le marché demeure très fragmenté.

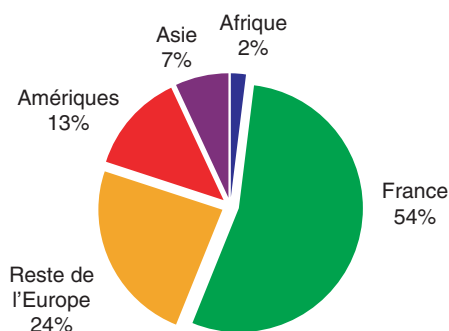
Bureau Veritas est n° 1 mondial dans le secteur des Industries & Infrastructures avec une part de marché estimée entre 1 et 2 %. Il est l'un des seuls acteurs de dimension internationale sur ce marché, ses principaux concurrents étant essentiellement des acteurs locaux ou régionaux, ce qui offre à Bureau Veritas un potentiel de consolidation du marché par acquisition.

Cette division propose une gamme étendue de prestations techniques et de solutions dans les domaines de la certification, de l'évaluation de conformité, de la gestion de projets, de la formation et du conseil. Elle est structurée en cinq business lines:

- Immobilier & Infrastructure ;
- Energie et industries de process ;
- Industries manufacturières ;
- Transport & Logistique ;
- Télécommunications & électronique.

Avec un chiffre d'affaires de 679 M€ en 2003, représentant 53 % du chiffre d'affaires total de Bureau Veritas, la division Industries & Infrastructure est la plus grande de Bureau Veritas. Le chiffre d'affaires est réalisé à 54 % en France, avec une contribution croissante de l'Amérique du Nord.

*CA 2003 (679 M€) par zone géographique<sup>(1)</sup>*



Source : Bureau Veritas

Note: (1) Chiffre d'affaires hors produits accessoires

- **Immobilier & Infrastructure** : Avec une forte présence historique en France, cette business line propose une gamme de services étendue, de la vérification de la conformité des constructions avec tous les standards et réglementations requis aux programmes de maintenance. Dans un marché où les normes, les réglementations et les clients sont locaux, la stratégie de Bureau Veritas de constituer un réseau regroupant de multiples expertises locales pour acquérir une présence mondiale s'est révélée payante. De récentes acquisitions (notamment Weeks au Royaume-Uni et Berryman & Henigar aux Etats-Unis) ont contribué à élargir la gamme de services.
- **Energie et industries de process** : Bureau Veritas est le leader mondial sur le marché de l'inspection de la performance et d'évaluation de conformité dans le secteur de l'énergie (pétrole, gaz, utilities). Il couvre tous les services, de la construction à la phase de production

jusqu'au démantèlement des installations. Cette business line a connu une forte croissance en 2002 et 2003, en particulier grâce à l'obtention de nouveaux contrats importants (par ex. Shell EP Europe, Sakhalin et Sakhalin 2 et SINOPEC).

- **Industries manufacturières** : Avec une présence forte dans les industries automobile, de l'équipement industriel et de l'emballage, cette business line certifie la conformité des produits, fournit des solutions pour améliorer l'efficacité de la chaîne logistique et assiste les clients dans la mise en œuvre de process fiables. En 2003, Bureau Veritas a connu une forte croissance dans les audits de conformité et l'assistance technique grâce à (i) une forte contribution des services d'évaluation de conformité (PCA), due à l'application de plusieurs directives européennes (par ex. la directive sur PED (équipements sous pression), ATEX (équipements utilisés en atmosphère potentiellement explosive), et (ii) l'accompagnement de PSA en Slovaquie dans la mise en place d'une usine de montage. Cette business line devrait continuer à maintenir une croissance élevée dans la mesure où les producteurs vont devoir se conformer à de nouvelles directives et réglementations.
- **Transport & Logistique** : Cette business line assure l'évaluation de conformité des équipements de transport en service et des systèmes logistiques associés. Bureau Veritas est de loin no 1 mondial dans cette activité avec une part de marché d'environ 50 % dans le marché de la vérification de conteneurs (le principal marché étant la zone transpacifique entre la Californie et l'Extrême-Orient), et une diversification réussie dans l'inspection de grues portuaires (200 nouvelles grues inspectées depuis 1997). Les activités prospèrent aussi en Europe où la business line a effectué de plus en plus d'inspections de conteneurs pour des opérateurs tels qu'Eurotainer.
- **Télécommunications & Electronique** : Cette business line assiste les opérateurs de télécommunications et les équipementiers dans la gestion de la performance et du risque. Le management considère que Bureau Veritas est très bien positionné pour profiter de la croissance de ce marché.

#### Services de certification

Le marché de la certification recouvre aussi bien les marchés matures des pays développés que les marchés en forte croissance des pays en développement. La norme ISO 9000 reste un moteur essentiel de la croissance de ce marché. Toutefois, de nouvelles normes et standards (en particulier concernant la responsabilité sociale) tendent également à se développer, ce qui offre à Bureau Veritas de nouveaux relais de croissance (par exemple ISO 14000, SA 8000).

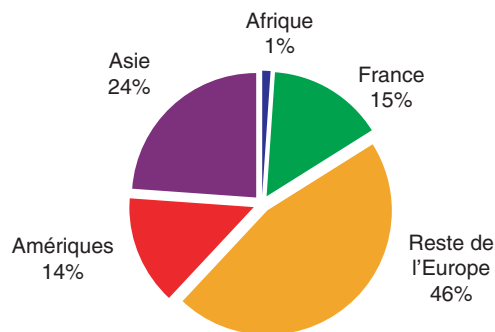
Le marché des services de certification de systèmes demeure un marché de masse dominé par un petit nombre de gros clients et des PME. Avec une part de marché mondiale de 9 % et 55 000 clients à travers le monde (dont 10 000 nouveaux clients gagnés en 2003), Bureau Veritas est le no 1 mondial.

BVQI est l'organisme indépendant de certification de Bureau Veritas. Ses principaux services incluent:

- certification de systèmes, de process, de produits et services: qualité (ISO 9001), environnement (ISO 14001), santé et sécurité (OHSAS 18001), responsabilité sociale (SA 8000), systèmes de gestion intégrés (IMSAS), standards spécifiques (industries automobile, aérospatiale, pétrolière, informatique,..) ; et
- formations accréditées.

Bureau Veritas est accrédité par 30 organismes nationaux et internationaux. Avec un chiffre d'affaires de 144 M€ en 2003, cette division a représenté 11 % du chiffre d'affaires total de Bureau Veritas.

### CA 2003 (144 M€) par zone géographique<sup>(1)</sup>



Source : Bureau Veritas

Note: (1) Chiffre d'affaires hors produits accessoires

En 2003, BVQI a gagné de nombreux contrats auprès de nouveaux clients ou de clients existants, les plus significatifs étant IBM (mise en place d'un éventail plus large de services de certification), ST Microelectronics (reconduction des accords pour la certification environnementale), MTR Corp (certification du système de management), Lukoil (programme de certification portant sur la santé, la sécurité et l'environnement). BVQI a également été reconnu par les Nations Unies comme l'un des rares organismes capable de valider et vérifier les émissions de gaz à effet de serre, à l'aide du CDM (Clean Development Mechanism).

La marge opérationnelle s'est fortement améliorée, en partie grâce à la mise en place des mesures suivantes :

- séparation des activités de Formation & Conseil du reste des activités, afin de mesurer de façon plus efficace les résultats des activités de certification (en particulier en se basant sur une répartition des coûts plus appropriée) ;
- définition d'objectifs ambitieux de part de marché par zone géographique, en tenant compte du niveau de maturité, du potentiel de croissance de chaque marché, des gains de part de marché pouvant être réalisés au détriment des acteurs régionaux ne pouvant pas accompagner leurs clients multinationaux sur d'autres marchés ;
- augmentation du chiffre d'affaires (par ex. par augmentation des prix et en ayant recours au forfait journalier ; revenus supplémentaires grâce au processus de migration des normes ISO 9K2K) ; et
- optimisation des coûts (par ex. en définissant des KPI (Key Performance Indicators) communs à toutes les divisions, permettant ainsi de faire des benchmarking et des comparaisons de performance).

### Organisation

La division Industries & Infrastructures est organisée selon une matrice zone géographique/ business line. Les principales raisons de cette organisation matricielle sont :

- des contrats souvent locaux pour des entreprises multinationales ;
- le partage de clients sur plusieurs zones géographiques ;
- le partage de compétences et de ressources à travers plusieurs zones géographiques et business lines (par ex. expertise, produits, outils).

### 3) Marine

Ce marché mondial est dominé par des grands comptes (à savoir des armateurs, bien que les constructeurs ont une influence croissante sur le choix de l'entreprise de classification). De fait, les contrats mondiaux tendent à représenter une grande partie du marché. La division Marine est en forte croissance, résultant de la forte croissance du transport maritime. Cette croissance s'explique principalement par une hausse du commerce mondial et du fret justifiant une demande accrue de nouveaux navires. Par ailleurs, de nouvelles réglementations imposant le remplacement des navires monocoque par des navires à double coque y ont également contribué.

Le marché Marine est dominé par un petit nombre de gros acteurs. Avec une part de marché mondiale de 8 % sur les constructions nouvelles et de 7 % sur les navires déjà en service, Bureau Veritas est no 5 mondial, derrière Det Norske Veritas (Norvège), Lloyds Registered (Royaume-Uni), American Bureau of Shipping (Etats-Unis) et NK (Japon).

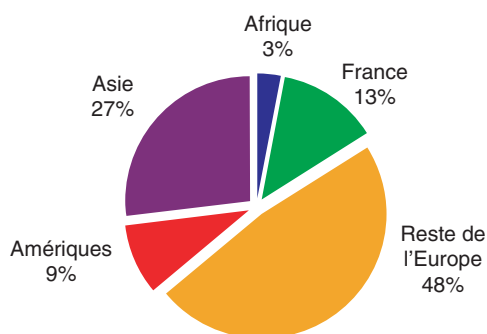
La division Marine de Bureau Veritas fournit une gamme de services étendue aussi bien pour les constructions nouvelles que pour les navires déjà en service, incluant des services de :

- classification et certification ;
- conception ;
- étude de construction ;
- études technique et formation.

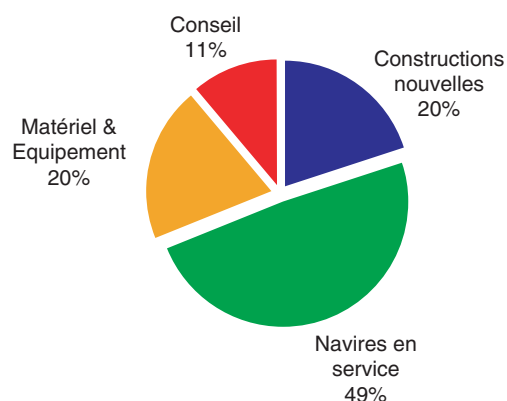
Lorsque Bureau Veritas classe une construction nouvelle, il le garde généralement parmi ses clients pendant toute la durée de vie du navire. De fait, la division Marine bénéficie d'un volume important de chiffre d'affaires récurrent. Ses principaux clients sont les armateurs, les constructeurs, les fabricants d'équipements, les autorités maritimes nationales et les institutions financières spécialisées (par ex. les compagnies d'assurance, les brokers, les banques). Bureau Veritas est référencé auprès de 125 autorités maritimes nationales.

Avec un chiffre d'affaires de 151 M€ en 2003, la division Marine a représenté 12 % du chiffre d'affaires total de Bureau Veritas.

CA 2003 (151 M€) par zone géographique<sup>(1)</sup>



CA 2003 (151 M€) par segment de marché<sup>(1)</sup>



Source : Bureau Veritas

Note: (1) Chiffre d'affaires hors produits accessoires

En 2003, la flotte classée par Bureau Veritas est passée à plus de 6 700 navires, ce qui représente un total de plus de 40 M tx. Les commandes de pétroliers ont atteint un nombre record de 66 navires au niveau international, soit 2,2 M tx. Parallèlement, la division Marine participe au projet de construction de deux nouveaux méthaniers de 150 000 m<sup>3</sup> pour Gaz de France, les plus grands de ce type jamais construits à ce jour, et a classé la plus grande unité flottante offshore au monde (FPSO Dalia). Plusieurs Etats du pavillon parmi les plus importants lui ont délégué leurs pouvoirs pour effectuer des audits de conformité au code ISPS (International Ship and Port Facility), que les armateurs et les autorités portuaires doivent appliquer depuis juillet 2004.

### Organisation

La division Marine est organisé par zone géographique uniquement (et non par segment de marché) :

- Asie et Moyen-Orient ;
- HBS (Grèce et mer Noire) ; et
- Europe et Amériques.

Par ailleurs, Tecnitax (une filiale de Bureau Veritas spécialisée dans le conseil technique et les services d'expertise pour les projets offshore) travaille étroitement avec la division Marine sur des projets spécifiques.

#### 4) *Biens de consommation*

La division Biens de consommation fournit des services d'évaluation de conformité (par ex. tests, inspection et certification) destinés à des multinationales ou à des entreprises locales intervenant dans la fabrication ou la distribution d'un grand nombre de produits (par ex. des produits textiles, des jouets, des appareils électriques). Les trois principaux moteurs de la croissance du marché sont :

- la délocalisation croissante des activités de fabrication vers les pays asiatiques ;
- l'importance croissante pour les distributeurs de la qualité des produits (qu'ils soient sous leurs propres marques ou sous d'autres marques) ; et
- la multiplication des normes et des régulations dans le secteur.

Le marché des Biens de consommation est le segment en plus forte croissance et le plus rentable dans le marché des services pour l'évaluation de conformité. Bureau Veritas est no 2 mondial derrière Intertek mais devant SGS. Dans certains sous-segments, tels que celui des jouets, Bureau Veritas est no 1 mondial.

La division Biens de consommation offre des services complets destinés aux distributeurs, entreprises de négoce et fabricants :

- services de tests ;
- inspection (certification de produit et évaluation de sites de production) ;
- responsabilité sociale ; et
- conseil et services d'externalisation.

Les principaux segments sont :

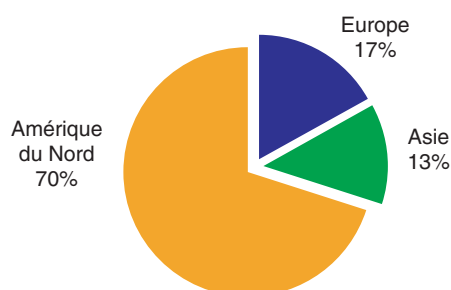
- jouets ;
- textile (vêtements et articles de sport) ;
- produits d'équipement de la maison (meubles, appareils ménagers, appareils électriques et électroniques) ;
- produits de santé et de beauté ;
- produits alimentaires ou ménagers.

L'organisation de la division Biens de consommation est structurée sur une base mondiale, la plupart des contrats impliquant plusieurs zones géographiques.

Présent à travers 35 bureaux localisés dans 23 pays, la division Biens de consommation a près de 3 500 collaborateurs, 28 laboratoires et 30 centres d'inspection stratégiquement situés près des centres de production et de distribution, et au cur de la chaîne d'approvisionnement. Les clients de Bureau Veritas incluent les plus grandes marques mondiales (par ex. Toys 'R' Us, GAP, Mac Donald's,..) et les distributeurs les plus importants (par ex. la division compte pour client 8 des 10 plus grands distributeurs américains, tels que Target).

Avec un chiffre d'affaires de 166 M€ en 2003, la division Biens de consommation a représenté 12,9 % du chiffre d'affaires total de Bureau Veritas.

*CA 2003 (166 M€) par zone géographique<sup>(1)</sup>*



Source : Bureau Veritas

Note: (1) Chiffre d'affaires hors produits accessoires.

En 2003, le chiffre d'affaires a crû de 9,3 % (croissance organique). La division Biens de consommation a ouvert de nouveaux bureaux et agrandi ses sites régionaux afin de se rapprocher des

usines de fabrication (nouveau laboratoire au Guatemala, plate-forme destinée à servir les clients pour leur approvisionnement en Amérique centrale, ouverture d'un nouveau site à Shenzhen en Chine). La division s'est également agrandie à Taiwan, Singapour et Shanghai. Parallèlement, le LCIE (certification et tests pour les appareils électriques, acquise en 2001) a intégré la division Biens de consommation. Les services de responsabilité sociale ont été encore développés (audits sociaux aux normes SA 8000, audits de conformité aux codes de conduite établis par les clients, souvent beaucoup plus stricts que les lois). En Europe, la division a augmenté ses capacités et augmenté ses parts de marché en réalisant des acquisitions (ecb ONLINE en Allemagne et Amtac au Royaume-Uni).

### **Organisation**

La division Biens de consommation est organisée en 3 zones géographiques, Amériques, Europe et Asie, permettant de répondre aux attentes des clients pour les contrats portant sur plusieurs zones géographiques.

#### 5) *Services aux Gouvernements et Commerce International (GSIT)*

La division GSIT est répartie entre 2 grandes activités :

- Contrats gouvernementaux et Commerce International ;
- Aéronautique & Espace.

### **Contrats gouvernementaux et Commerce International**

BIVAC, filiale à part entière de Bureau Veritas spécialisée dans les contrats de gouvernements, constitue l'essentiel de cette business line. Ses principaux services sont :

- inspections avant expédition (PSI) ;
- estimations ;
- inspections à destination ;
- assistance technique aux services de douane ;
- certification de produits ; et
- vérification de conformité (VOC).

BIVAC a un portefeuille de 18 contrats gouvernementaux et accréditations (pour la plupart en Afrique et en Amérique Latine).

#### **Principaux contrats de BIVAC**

Angola	Equateur	Venezuela
Bangladesh	Egypte	Kenya
Bénin	Iran	Libéria
République centrafricaine	Jordanie	Mexique
Tchad	Ghana	Pérou
Côte d'Ivoire	Sierra Leone	Russie

Source : Bureau Veritas

Outre les gouvernements, BIVAC fournit également des services aux opérateurs privés et aux organisations non-gouvernementales.

Grâce à BIVAC, Bureau Veritas apporte sa contribution au développement des échanges pour le bénéfice des nombreux pays. Les programmes de services aux gouvernements ont été conçus en fonction de la situation économique de chaque pays, contribuant aux efforts faits par les autorités locales pour atteindre leurs objectifs économiques à court terme, améliorer le retour sur investissements et renforcer leur crédibilité internationale. Les principaux objectifs sont ainsi de :

- faciliter et promouvoir le commerce international ;
- assurer la sécurité et la santé publique, et sauvegarder l'environnement ;
- simplifier les formalités douanières ; et
- contribuer au développement durable.

La croissance de ce marché provient essentiellement du besoin des gouvernements de contrôles plus stricts au niveau mondial. De plus, certains pays choisissent de plus en plus de s'associer avec des

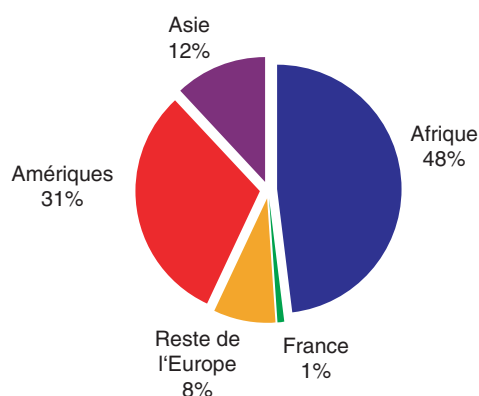
entreprises privées pour les inspections avant expédition de leurs importations, et ce pour les raisons suivantes :

- un besoin d'appuyer l'administration locale dans sa mission ;
- une volonté de réduire la bureaucratie ; et
- une volonté de contrôle indépendant des revenus provenant des taxes douanières.

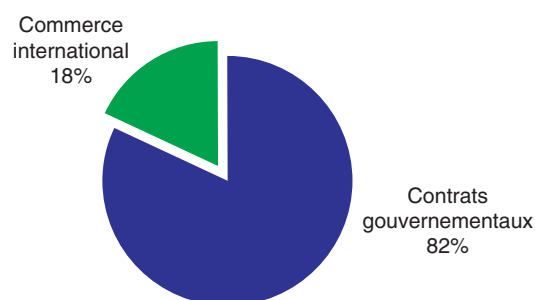
Par ailleurs, de plus en plus de gouvernements considèrent les vérifications de conformité comme un moyen de s'assurer d'une meilleure qualité des biens qu'ils importent. De même, les organisations non-gouvernementales valorisent les inspections indépendantes permettant de vérifier la quantité et la qualité des produits qu'ils achètent à l'étranger.

Avec un chiffre d'affaires de 117 M€ en 2003, cette business line a représenté plus de 9 % du chiffre d'affaires total de Bureau Veritas. En 2003, un nouveau Centre de Relations avec les Exportateurs (CRE) a été ouvert à Shanghai pour (i) renforcer la présence de BIVAC en Asie et, (ii) réaliser des inspections avant expédition pour les clients important des produits de Chine.

CA 2003 (117 M€) par zone géographique<sup>(1)</sup>



CA 2003 (117 M€) par segment de marché<sup>(1)</sup>



Source : Bureau Veritas

Note: (1) Chiffre d'affaires hors produits accessoires

### Aéronautique & Espace

Depuis les événements du 11 septembre, le marché de l'aviation reste difficile malgré une augmentation récente du trafic de passagers. Les compagnies aériennes traditionnelles connaissent toujours des difficultés, notamment à la suite de pertes de parts de marché au profit des compagnies low-cost. Cette situation a conduit à une phase de consolidation dans le secteur.

Malgré les tendances incertaines dans le secteur, les services de tests, d'inspection et de certification profitent de tendances de fond positives chez les compagnies aériennes et les fabricants d'avion :

- une prise de conscience des pouvoirs publics et de l'opinion publique des risques potentiels pesant sur le secteur (par ex. les crashes d'avions affrétés par des compagnies charter) ;
- un besoin important de réglementations en matière de sécurité et de qualité, malgré une déréglementation croissante ;
- les problématiques de gestion des risques, étant donné que les risques deviennent de plus en plus importants et que les compagnies aériennes et les fabricants d'avions cherchent à partager ce risque ;
- l'impact positif de la création de EASA (European Aeronautics Safety Agency).

La division Aéronautique & Espace de Bureau Veritas fournit à ses clients une gamme de services étendue :

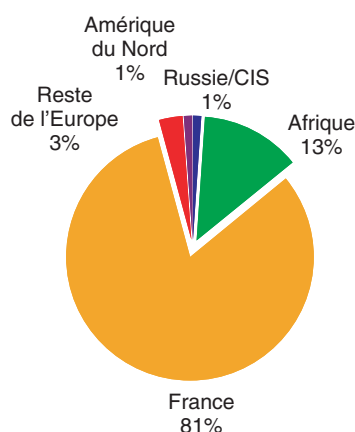
- conseil et formation ;
- gestion des actifs et des risques ;
- audit et expertise ;
- inspection ;
- suivi de construction et maintenance.

Cette division est constituée en 5 segments de marché : autorités nationales d'aviation civile, aéroports et organismes de contrôle de la navigation aérienne, les autres intervenants incluant les compagnies aériennes, l'industrie aéronautique et les institutions financières (par ex. les compagnies d'assurance).

Avec un chiffre d'affaires de 27 M€ en 2003, cette division a représenté 2 % du chiffre d'affaires total de Bureau Veritas. En 2003, 81 % du chiffre d'affaires a été réalisé en France, et 78 % auprès d'autorités nationales d'aviation civile.

L'an dernier, la DGAC (Direction Générale de l'Aviation Civile, l'autorité française de l'aviation civile), a renouvelé son contrat avec Bureau Veritas pour trois ans. De même, un contrat de cinq ans a été signé avec AECMA-PRO, l'Association européenne des producteurs du secteur aéronautique, pour externaliser des audits de process spécifiques.

#### CA 2003 (27 M€) par zone géographique<sup>(1)</sup>



Source : Bureau Veritas

Note: (1) Chiffre d'affaires hors produits accessoires

#### Organisation

La division GSIT est organisée de la façon suivante :

- Contrats gouvernementaux et Commerce International : quatre zones géographiques clés :
  - Europe du Nord ;
  - Europe du Sud (incluant l'Afrique) ;
  - Amérique ; et
  - Asie.
- Aéronautique & Espace.

#### IV.3.2 Montants nets du chiffre d'affaires réalisé au cours des trois derniers exercices par branches d'activités et par marchés géographiques

	2003		2002		2001	
	Chiffre d'affaires M€	% du CA consolidé	Chiffre d'affaires M€	% du CA consolidé	Chiffre d'affaires M€	% du CA consolidé
Industrie	406	32	307	27	306	30
Immobilier & Infrastructures	273	21	221	19	170	17
Marine	151	12	149	13	157	16
Services aux gouvernements	143	11	124	11	147	15
Bien de consommation	166	13	134	12	107	11
Certification	144	11	210	18	125	12
<b>Total</b>	<b>1 283</b>	<b>100</b>	<b>1 145</b>	<b>100</b>	<b>1 012</b>	<b>100</b>

Source : Bureau Veritas



	2003		2002		2001	
	Chiffre d'affaires M€	% du CA consolidé	Chiffre d'affaires M€	% du CA consolidé	Chiffre d'affaires M€	% du CA consolidé
France	475	37	430	38	394	39
Europe	299	23	267	23	195	19
Amériques	279	22	235	21	204	20
Asie & Moyen-Orient	157	12	150	13	142	14
Afrique	73	6	63	6	77	8
<b>Total</b>	<b>1 283</b>	<b>100</b>	<b>1 145</b>	<b>100</b>	<b>1 012</b>	<b>100</b>

Source : Bureau Veritas

#### *IV.3.3 Evolution des effectifs de la société et de son groupe au cours des trois derniers exercices*

L'évolution de l'effectif global du groupe Bureau Veritas, correspondant au périmètre de consolidation, au cours des trois dernières années est présentée dans le tableau suivant :

	2003	2002	2001
Effectif du personnel	17.250	16.265	12.866

Source : Bureau Veritas

#### *IV.3.4 Données caractéristiques sur l'activité des sociétés filiales ou sous-filiales dont l'importance est significative au niveau des actifs ou des résultats de l'émetteur ou du groupe*

La filiale BV CPS Hong Kong, détenue à 100,0 %, est la plus importante contributrice aux résultats du groupe. Pour l'exercice 2003, elle représentait 6,7 % du chiffre d'affaires consolidé et 21,4 % du résultat net consolidé. Ses activités s'inscrivent dans la ligne de métiers Biens de consommation.

La seconde plus importante filiale est BV Espanol, détenue à 99,31 %, et représentant 4,6 % et 6,6 % respectivement du chiffre d'affaires et du résultat net consolidé du groupe en 2003. Ses activités s'inscrivent dans la ligne de métiers Industries & Infrastructure.

#### *IV.3.5 Indication de tout litige ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière de la société ou de son groupe*

A la connaissance de la société, il n'existe pas de faits exceptionnels ou de litiges susceptibles d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une influence significative sur la situation financière, l'activité, les résultats, et le patrimoine de la société ou du groupe.

#### IV.4 Renseignements financiers

##### IV.4.1 Comptes sociaux et consolidés résumés de la société sur trois exercices

Les comptes consolidés sont établis conformément au règlement CRC 99-02. S'agissant des écarts d'acquisition, leur durée d'amortissement ne peut excéder vingt ans. Sauf détérioration rapide des conditions ayant prévalu lors de l'acquisition, ou cession partielle de branche d'activité des sociétés acquises, à périodicité régulière un rapprochement est réalisé entre les rentabilités constatées et prévisionnelles. Au vu de ce constat et de certains éléments futurs, il peut être décidé de constater un amortissement accéléré des écarts d'acquisition.

Les commissaires aux comptes de Bureau Veritas ont émis un rapport d'audit certifiant les états financiers au 31 décembre 2003 sans réserve ni observation.

##### 1) Comptes consolidés

##### Bilan

Données au 31/12 en M€	2003	2002	2001
Immobilisations incorporelles	4,3	20,0	6,7
Écarts d'acquisition résiduels	267,8	260,2	166,3
Immobilisations corporelles	62,4	59,7	63,8
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>334,5</b>	<b>339,9</b>	<b>236,8</b>
Titres mis en équivalence	0,2	0,4	0,2
Titres de participation non consolidés	12,5	8,1	19,2
Prêts et autres débiteurs à plus d'un an	10,7	10,1	10,1
<b>Autres valeurs immobilisées</b>	<b>23,4</b>	<b>18,6</b>	<b>29,5</b>
Travaux en cours	22,7	22,4	26,0
Clients et comptes rattachés	295,5	282,2	259,6
Autres débiteurs	104,5	87,0	77,9
Fournisseurs et comptes rattachés	(79,0)	(70,9)	(69,6)
Autres créditeurs	(274,6)	(256,9)	(216,3)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>69,1</b>	<b>63,8</b>	<b>77,6</b>
<b>Total</b>	<b>427,0</b>	<b>422,3</b>	<b>343,9</b>
Capital	17,1	16,9	16,7
Primes	23,9	19,3	16,7
Réserves	317,5	252,7	198,3
Réserves de conversion	(16,7)	(5,1)	10,9
<b>Situation nette part du groupe</b>	<b>341,8</b>	<b>283,8</b>	<b>242,6</b>
Intérêts minoritaires	3,9	4,0	4,8
Provisions	118,3	110,8	103,5
Dettes financières	67,9	112,9	112,8
Trésorerie	(104,9)	(89,2)	(119,8)
<b>Endettement net</b>	<b>(37,0)</b>	<b>23,7</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Total</b>	<b>427,0</b>	<b>422,3</b>	<b>343,9</b>

## Compte de résultat

Données au 31/12 en M€	2003	2002	2001
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1.283,5</b>	<b>1.145,0</b>	<b>1.011,6</b>
Produits accessoires	29,1	23,9	23,3
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1.312,6</b>	<b>1.168,9</b>	<b>1.034,9</b>
Achats et charges externes	(424,0)	(391,8)	(352,5)
Impôts et taxes	(30,1)	(23,2)	(23,3)
Frais de personnel	(664,7)	(589,3)	(514,3)
Amortissements	(24,1)	(21,8)	(20,1)
Provisions et autres charges	1,1	(6,2)	(18,2)
<b>Résultat d'exploitation avant amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>170,8</b>	<b>136,6</b>	<b>106,5</b>
Amortissement des écarts d'acquisition	(15,4)	(15,2)	(7,0)
<b>Résultat d'exploitation après amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>155,4</b>	<b>121,4</b>	<b>99,5</b>
Résultat financier	(1,8)	11,7	(8,6)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>153,6</b>	<b>133,1</b>	<b>90,9</b>
Impôts sur les bénéfices	(57,7)	(46,2)	(30,4)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>95,9</b>	<b>86,9</b>	<b>60,5</b>
dont part du groupe	94,7	85,9	59,3
dont intérêts minoritaires	1,2	1,0	1,2

## Tableau de flux

Données au 31/12 en M€	2003	2002	2001
Marge brute d'autofinancement	136,0	125,7	104,2
Variation du BFR	(8,6)	(3,7)	18,7
<b>Fonds provenant des opérations</b>	<b>127,4</b>	<b>122,0</b>	<b>122,9</b>
Investissements industriels	(26,7)	(26,7)	(28,9)
Changement de méthode comptable	1,2	3,0	0,8
Acquisitions de titres de sociétés consolidées	(15,9)	(105,5)	(192,3)
Acquisitions de branches d'activité	—	(21,2)	
Acquisitions de titres de sociétés non consolidées	(6,4)	(2,1)	(4,1)
Valeur comptable des actifs cédés	2,9	11,6	15,0
Augmentation nette des prêts	(0,6)	(0,3)	(1,2)
<b>Fonds affectés aux investissements</b>	<b>(45,5)</b>	<b>(141,2)</b>	<b>(210,7)</b>
Augmentation de capital	4,9	2,8	2,9
Dividendes versés au titre de l'exercice	(31,1)	(26,7)	(17,7)
<b>Fonds propres</b>	<b>(26,2)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(14,8)</b>
<b>(Diminution) augmentation de l'endettement net</b>	<b>55,7</b>	<b>(43,1)</b>	<b>(102,6)</b>
<b>(Diminution) augmentation de la dette brute</b>	<b>(40,0)</b>	<b>12,5</b>	<b>94,9</b>
(Diminution) augmentation de la trésorerie	15,7	(30,6)	(7,7)
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>89,2</b>	<b>119,8</b>	<b>127,5</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>104,9</b>	<b>89,2</b>	<b>119,8</b>

2) *Comptes sociaux*

**Bilan**

<b>Données au 31/12 en M€</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Immobilisations incorporelles	33,9	35,0	21,2
Immobilisations corporelles	26,3	25,5	27,3
Immobilisations financières	310,5	280,5	266,3
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>370,7</b>	<b>341,0</b>	<b>314,8</b>
Travaux en cours	17,9	17,4	18,0
Clients et comptes rattachés	159,5	165,3	153,0
Autres débiteurs	119,4	104,3	49,2
Fournisseurs et comptes rattachés	(45,2)	(42,5)	(41,2)
Autres créditeurs	(300,7)	(279,0)	(239,0)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(49,1)</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(60,1)</b>
<b>Total</b>	<b>321,6</b>	<b>306,5</b>	<b>254,7</b>
Capital	17,1	16,9	16,7
Primes	41,8	37,3	34,7
Réserves	61,9	48,5	72,3
Résultat	80,9	46,6	10,2
Autres fonds propres	0,4	0,5	0,5
<b>Situation nette part du groupe</b>	<b>202,2</b>	<b>149,8</b>	<b>134,3</b>
Provisions	84,3	78,9	73,4
Dettes financières	66,4	113,8	115,3
Trésorerie	(31,1)	(36,0)	(68,2)
<b>Endettement net</b>	<b>35,2</b>	<b>77,8</b>	<b>47,1</b>
<b>Total</b>	<b>321,6</b>	<b>306,5</b>	<b>254,7</b>

**Compte de résultat**

<b>Données au 31/12 en M€</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>617,0</b>	<b>600,8</b>	<b>567,3</b>
Produits accessoires	54,6	42,9	29,7
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>671,7</b>	<b>643,6</b>	<b>597,0</b>
Achats et charges externes	(228,5)	(230,6)	(214,3)
Impôts et taxes	(18,2)	(15,1)	(16,1)
Frais de personnel	(350,6)	(329,6)	(316,7)
Amortissements	(17,1)	(8,0)	(12,6)
Provisions et autres charges	(10,0)	(13,3)	(10,9)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>47,2</b>	<b>47,0</b>	<b>26,3</b>
Résultat financier	54,1	29,0	(4,6)
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>101,3</b>	<b>76,1</b>	<b>21,7</b>
Résultat exceptionnel	1,6	(0,7)	(0,3)
Impôts sur les bénéfices	(18,5)	(24,2)	(11,2)
Participation	(3,5)	(4,6)	—
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>80,9</b>	<b>46,6</b>	<b>10,2</b>

**Tableau de flux**

<b>Données au 31/12 en M€</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Marge brute d'autofinancement	107,8	83,4	39,3
Variation du BFR	7,5	(30,6)	46,2
<b>Fonds provenant des opérations</b>	<b>115,3</b>	<b>52,8</b>	<b>85,6</b>
Investissements industriels	(12,6)	(16,1)	(15,3)
Acquisitions de titres de sociétés consolidées	(40,1)	(45,5)	(194,3)
Acquisitions de branches d'activité	—	(16,8)	
Valeur comptable des actifs cédés	0,8	13,0	10,2
Augmentation nette des prêts	(0,5)	(0,3)	(1,4)
<b>Fonds affectés aux investissements</b>	<b>(52,3)</b>	<b>(65,5)</b>	<b>(200,8)</b>
Augmentation de capital	4,7	2,8	2,9
Dividendes versés au titre de l'exercice	(30,0)	(25,8)	(17,3)
<b>Fonds propres</b>	<b>(25,3)</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(14,3)</b>
<b>(Diminution) augmentation de l'endettement net</b>	<b>37,8</b>	<b>(35,6)</b>	<b>(129,6)</b>
(Diminution) augmentation de la dette brute	(39,3)	5,5	98,5
<b>(Diminution) augmentation de la trésorerie</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(31,1)</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	31,3	61,4	92,5
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>29,8</b>	<b>31,3</b>	<b>61,4</b>

### IV.4.2 Tableau des filiales et participations au 31 décembre 2003

		Valeur comptable des titres détenus										Montant des cautions et avais fournis par la société		Chiffre d'affaires du dernier exercice		Bénéfice net ou perte du dernier exercice		Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
		Capital	Reserves	Quote part du capital détenu		Brut	Net	Prêts et avances consenties		Montant des cautions et avais fournis par la société		Chiffre d'affaires du dernier exercice		Bénéfice net ou perte du dernier exercice		Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
		(€)	(€)	(%)	(%)	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
Filiales																			BV CPS Hong Kong (anc ACTS)		1 000 000	HKD	100,00%		164 939 755	146 797 898	0	0	0	0	86 204 262	20 485 856	20 062 855				BVHI – USA		500	USD	100,00%		74 345 330	52 954 374	59 202 151	0	0	0	255 149	-2 847 902	0				Ingenieurgesellschaft für Projektmanagem		51 129	EUR	100,00%		21 048 338	19 220 815	0	0	846 757	0	20 399 037	2 175 283	1 697 000				Plant Safety Ltd		8 500 000	GBP	100,00%		13 953 631	12 923 668	0	0	0	0	26 822 249	1 548 194	0				Weeks Group Holding		785 718	GBP	100,00%		10 971 385	10 971 385	0	0	0	0	0	0	0				AMTAC						5 777 870	5 777 870	0	0	0	0	0	0	0				BV Cote d'Ivoire		1 482 140 000	XOF	100,00%		2 259 518	2 247 444	0	0	155 263	0	3 457 962	363 704	0				BV CPS Allemagne (anc ECB on line)		25 565	EUR	100,00%		385 440	2 083 941	2 259 518	0	0	0	1 054 668	278 447	0				BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0			
BV CPS Hong Kong (anc ACTS)		1 000 000	HKD	100,00%		164 939 755	146 797 898	0	0	0	0	86 204 262	20 485 856	20 062 855				BVHI – USA		500	USD	100,00%		74 345 330	52 954 374	59 202 151	0	0	0	255 149	-2 847 902	0				Ingenieurgesellschaft für Projektmanagem		51 129	EUR	100,00%		21 048 338	19 220 815	0	0	846 757	0	20 399 037	2 175 283	1 697 000				Plant Safety Ltd		8 500 000	GBP	100,00%		13 953 631	12 923 668	0	0	0	0	26 822 249	1 548 194	0				Weeks Group Holding		785 718	GBP	100,00%		10 971 385	10 971 385	0	0	0	0	0	0	0				AMTAC						5 777 870	5 777 870	0	0	0	0	0	0	0				BV Cote d'Ivoire		1 482 140 000	XOF	100,00%		2 259 518	2 247 444	0	0	155 263	0	3 457 962	363 704	0				BV CPS Allemagne (anc ECB on line)		25 565	EUR	100,00%		385 440	2 083 941	2 259 518	0	0	0	1 054 668	278 447	0				BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																						
BVHI – USA		500	USD	100,00%		74 345 330	52 954 374	59 202 151	0	0	0	255 149	-2 847 902	0				Ingenieurgesellschaft für Projektmanagem		51 129	EUR	100,00%		21 048 338	19 220 815	0	0	846 757	0	20 399 037	2 175 283	1 697 000				Plant Safety Ltd		8 500 000	GBP	100,00%		13 953 631	12 923 668	0	0	0	0	26 822 249	1 548 194	0				Weeks Group Holding		785 718	GBP	100,00%		10 971 385	10 971 385	0	0	0	0	0	0	0				AMTAC						5 777 870	5 777 870	0	0	0	0	0	0	0				BV Cote d'Ivoire		1 482 140 000	XOF	100,00%		2 259 518	2 247 444	0	0	155 263	0	3 457 962	363 704	0				BV CPS Allemagne (anc ECB on line)		25 565	EUR	100,00%		385 440	2 083 941	2 259 518	0	0	0	1 054 668	278 447	0				BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																								
Ingenieurgesellschaft für Projektmanagem		51 129	EUR	100,00%		21 048 338	19 220 815	0	0	846 757	0	20 399 037	2 175 283	1 697 000				Plant Safety Ltd		8 500 000	GBP	100,00%		13 953 631	12 923 668	0	0	0	0	26 822 249	1 548 194	0				Weeks Group Holding		785 718	GBP	100,00%		10 971 385	10 971 385	0	0	0	0	0	0	0				AMTAC						5 777 870	5 777 870	0	0	0	0	0	0	0				BV Cote d'Ivoire		1 482 140 000	XOF	100,00%		2 259 518	2 247 444	0	0	155 263	0	3 457 962	363 704	0				BV CPS Allemagne (anc ECB on line)		25 565	EUR	100,00%		385 440	2 083 941	2 259 518	0	0	0	1 054 668	278 447	0				BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																										
Plant Safety Ltd		8 500 000	GBP	100,00%		13 953 631	12 923 668	0	0	0	0	26 822 249	1 548 194	0				Weeks Group Holding		785 718	GBP	100,00%		10 971 385	10 971 385	0	0	0	0	0	0	0				AMTAC						5 777 870	5 777 870	0	0	0	0	0	0	0				BV Cote d'Ivoire		1 482 140 000	XOF	100,00%		2 259 518	2 247 444	0	0	155 263	0	3 457 962	363 704	0				BV CPS Allemagne (anc ECB on line)		25 565	EUR	100,00%		385 440	2 083 941	2 259 518	0	0	0	1 054 668	278 447	0				BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																												
Weeks Group Holding		785 718	GBP	100,00%		10 971 385	10 971 385	0	0	0	0	0	0	0				AMTAC						5 777 870	5 777 870	0	0	0	0	0	0	0				BV Cote d'Ivoire		1 482 140 000	XOF	100,00%		2 259 518	2 247 444	0	0	155 263	0	3 457 962	363 704	0				BV CPS Allemagne (anc ECB on line)		25 565	EUR	100,00%		385 440	2 083 941	2 259 518	0	0	0	1 054 668	278 447	0				BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																														
AMTAC						5 777 870	5 777 870	0	0	0	0	0	0	0				BV Cote d'Ivoire		1 482 140 000	XOF	100,00%		2 259 518	2 247 444	0	0	155 263	0	3 457 962	363 704	0				BV CPS Allemagne (anc ECB on line)		25 565	EUR	100,00%		385 440	2 083 941	2 259 518	0	0	0	1 054 668	278 447	0				BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																
BV Cote d'Ivoire		1 482 140 000	XOF	100,00%		2 259 518	2 247 444	0	0	155 263	0	3 457 962	363 704	0				BV CPS Allemagne (anc ECB on line)		25 565	EUR	100,00%		385 440	2 083 941	2 259 518	0	0	0	1 054 668	278 447	0				BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																		
BV CPS Allemagne (anc ECB on line)		25 565	EUR	100,00%		385 440	2 083 941	2 259 518	0	0	0	1 054 668	278 447	0				BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																				
BV Gabon		919 280 000	XAF	100,00%		55 732 141	1 376 417	2 083 941	0	7 259	0	2 678 443	294 251	154 187				BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																						
BV Senegal		840 400 000	XOF	100,00%		30 114 881	1 281 184	1 376 417	0	0	0	2 572 997	513 031	393 321				BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																								
BV C China (Shanghai)		6 672 552	CNY	100,00%		2 132 468	866 762	1 281 184	0	0	0	5 025 752	1 133 828	616 129				BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																										
BV Douala		431 050 000	XAF	100,00%		8 847 739	657 137	866 762	0	1 067	0	992 034	125 300	167 045				Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																												
Qualité France SA		178 020	EUR	100,00%		-169 113	609 572	657 137	0	0	0	6 661 667	-852 778	0				BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																														
BV Venezuela		1 057 700 914	VEB	100,00%		-321 475 077	781 845	609 572	1 048 956	0	12 533	1 238 176	164 822	207 189				MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																
MTL Dominique						844 333	481 503	529 181	0	0	0	3 388 841	46 384	0				BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																		
BV CPS France (anc ACTS#)		7 700	EUR	100,00%		405 591	288 134	481 503	0	0	0	2 600 386	563 739	419 291				BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
BV Vietnam		4 024 900	VND	100,00%		273 189	273 189	288 134	0	89 358	0	2 218 942	-86 120	67 100				BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
BV Bvate Suisse		200 000	CHF	100,00%		222 709	185 212	273 189	112 228	0	0	0	89 003	89 003				BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
BV CPS Thailand						168 858	168 858	185 212	0	0	0	1 088 091	47 993	45 445				BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
BV Rep Czech		5 482 000	CZK	100,00%		1 816 265	160 071	168 858	0	10 740	0	4 524 701	682 424	912 026				BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
BV Poland		247 500	PLN	100,00%		3 465 657	151 584	160 071	0	0	0	969 628	140 962	86 516				BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
BV Latvia		62 292	LVL	100,00%		6 850	111 156	151 584	0	0	0	923 643	-67 015	0				Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
Aquarism		40 000	EUR	100,00%		136 146	109 132	111 156	259 737	0	0	1 514 459	-161 860	0				BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
BV Congo		69 980 000	XAF	100,00%		135 473 052	106 698	109 132	244 404	0	0	1 109 850	-28 122	0				BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
BV Magyaruorzing		8 600 000	HUF	100,00%		36 120 013	91 774	106 698	0	0	0	0	0	0				BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
BV Bangladesh						87 724	87 724	91 774	0	0	0	0	0	0				LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
LCI sa – France		48 000	EUR	100,00%		137 258	87 724	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	49 983				BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
BV Peru		2 264	PEN	100,00%		3 269 645	74 749	87 724	0	0	0	2 682 631	-448 484	96 397				BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
BV Guinée		703 270 000	GNF	100,00%		-512 465 894	63 823	74 749	15 236	162 055	0	349 297	-18 105	0				BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
BV Ecuador		1 800	USD	100,00%		149 634	508 191	63 823	0	0	0	2 203 026	18 114	471 328				BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
BV Russia		465 000	RUB	100,00%		7 355 335	47 322	508 191	0	0	0	4 033 931	574 394	529 424				BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
BV Panama		85 000	BGN	100,00%		149 114	46 954	47 322	0	0	0	118 525	126 826	118 525				BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
BV Varma						45 354	45 354	46 954	0	0	0	1 024 017	257 537	0				BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
BV Luxembourg		150 000	LTL	100,00%		305 448	30 969	45 354	0	2 380	0	1 145 486	164 798	130 000				BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
BV Lithuania		478 361	ROL	100,00%		11 501 911	30 490	30 969	0	0	0	1 819 806	635 609	90 072				BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
BV Romania CTRL		25 600	EUR	100,00%		180 452	27 898	30 490	0	0	0	1 114 648	47 919	40 000				PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
PKB Hambourg						26 018	26 018	27 898	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Unconso entity : BV Tchad						15 245	15 245	26 018	88 488	0	0	749 624	118 378	79 889				BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
BV Estonia		233 000	EEK	100,00%		249 327	15 245	15 245	0	0	0	1 885 541	285 987	239 113				BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
BV Croatia		54 000	HRK	100,00%		1 742 247	7 622	15 245	0	0	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Unconso entity : BV TOGO						92 719	92 719	7 622	81 938	0	0	0	0	0				BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
BV Bénn (NC#)						1 524	1 524	92 719	152 317	0	0	0	0	0				Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
Unconso entity : BV Slovakia						0	0	1 524	0	0	0	0	0	0				MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
MTL Singapour		100 000	SGD	100,00%		97 589	0	0	0	0	0	0	0	0				BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BV Japan Company Ltd		50 000 000	JPY	100,00%		-66 621 174	425 822	0	2 099 193	0	0	2 136 693	-803 583	1 879 772				Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
Teestitas Daenamark						16 761	16 761	425 822	0	0	0	0	0	0				MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
MTL Hong Kong		1 000 000	HKD	100,00%		56 606 628	14 038 351	16 761	0	0	0	28 253 178	1 548 444	701 277				LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
LCIE France		15 745 984	EUR	99,99%		-94 033	4 652 103	14 038 351	0	31 521	0	3 585 608	1 087 970	1 039 016				BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
BV CPS India Ltd (anciennement MTL#)		10 844 290	INR	99,99%		4 530 175	3 377 775	4 652 103	0	18 970	0	24 349 362	1 430 116	807 319				CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
CEP Industrie		3 170 205	EUR	99,99%		671 185	606 830	3 377 775	0	673 703	0	9 288 955	77 938	479 365				BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
BV Consuling France		942 400	EUR	99,99%		1 523 143	336 640	606 830	0	398 002	0	8 217 478	217 900	245 495				BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
BV Mexicana		789 230	MXN	99,99%		740 685	9 451	336 640	0	0	0	15 157 092	395 069	479 976				BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
BV Mexico		516 457	EUR	99,98%		3 178 407	5 351 570	9 451	0	0	0	34 395	8 866 077	17 088 627				BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
BV Italia		5 336 720	EUR	99,98%		5 945 351	1 262 098	5 351 570	0	0	0	1 814 749	-98 278	83 698				Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Bivac International		1 262 250	EUR	99,96%		1 409 292 812	742 492	1 262 098	0	0	0	3 879 190	363 987	0				Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Soprefira		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	742 492	0	0	0	0	0	0				BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
BV Colombie		1 542 236 600	COP	99,95%		-328 854	1 440 336	1 409 292 812	0	0	0	0	0	0				BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
BV Argentine		3 200 000	ARS	99,95%				1 440 336	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									

Valeur comptable des titres détenus										
	Capital	Réserves	Quote part du capital détenu	Brut (€)	Net (€)	Prêts et avances consenties (€)	Montant des cautions et avoirs fournis par la société (€)	Chiffre d'affaires du dernier exercice (€)	Bénéfice net ou perte du dernier exercice (€)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice (€)
<b>Filiales (suite)</b>										
BV Chili	665 119 943	CLP	99,95%	1 109 456	476 150	0	40 515	2 405 854	281 635	0
BVQI Holding incluis Steec UK	1 672 000	EUR	99,94%	1 676 025	1 676 025	0	0	5 147 453	5 066 475	2 224 086
BV Liban	752 000 000	LBP	99,94%	446 195	446 195	0	129 516	1 594 251	180 115	115 263
BV Monaco	150 000	EUR	99,94%	19 833	79 196	0	0	1 000 945	298 506	299 330
BV CPS Turkey (MTL)	24 500 000	TRL	99,90%	97 521	678 847	678 847	0	1 977 673	271 098	0
Tecnicas SA	912 000	EUR	99,73%	915 533	915 533	0	838 544	8 546 484	818 674	674 397
BV Espanol	110 000	EUR	99,31%	746 277	746 277	292 318	2 282 617	58 560 301	6 356 651	2 482 955
Biocontrol	154 000	EUR	99,07%	531 971	0	736 401	0	247 008	-215 089	0
BV Indonesia	942 758	IDR	99,00%	100 339	100 339	0	0	1 875 683	214 863	201 580
BV Angola	1 980 000	AOA	99,00%	72 528	72 528	222 030	0	1 927 968	175 211	0
BV Madagascar	127 956	UAH	99,00%	30 078	30 078	0	0	2 276 172	224 410	345 765
BV Ukraine	1 000	NZD	99,00%	1 687	1 687	560 681	0	1 298 064	62 551	0
BV Bolivie	1 000	NZD	99,00%	413	0	0	0	1 478 022	125 893	0
BV Nouvelle Zelande	1 000	NZD	99,00%	15 092	0	0	0	3 019 364	279 311	173 791
BV Cameroun	6 100 000	MXN	98,52%	67 547	67 547	0	186 792	21 897 119	3 145 017	2 651 125
MTL Mexico	1 933 470	INR	97,82%	219 392	219 392	0	542 440	1 755 739	685 920	0
BVIS - India	1 042 284	BRL	96,39%	840 630	840 630	0	0	8 550 895	1 296 719	1 175 559
BV CPS Bangladesh (ancienement MTL)	10 000	BDT	96,00%	675 466	675 466	0	84 227	1 439 768	342 483	0
BV CPS Bangladesh (ancienement MTL)	266 000 000	TRL	94,16%	184 966	184 966	0	35 957	1 380 124	292 861	54 980
BV Turquie	100 000	EGP	90,00%	21 836	21 836	0	0	3 050 555	94 280	38 234
BV Egypte	100 000	EGP	90,00%	1 901 173	1 655 786	0	0	5 801 843	845 938	707 949
BV CPS Indonesia (ancienement MTL)	2 665 000	IDR	85,00%	506 725	506 725	0	0	2 597 211	375 093	0
BV Nigeria	40 000 000	NGN	60,00%	15 296	15 296	0	0	1 264 787	253 982	0
MTL Italie	150 000	EUR	60,00%	25 725	25 725	0	0	3 050 555	94 280	38 234
ATL JW Consulting	4 000 000	THB	50,00%	63 047	63 047	0	10 555	5 801 843	845 938	707 949
BV Thaïlande	100 000	MYR	49,00%	17 921	17 921	0	0	2 597 211	375 093	0
BV Malaisie	100 000	MYR	49,00%	46 685	46 685	0	0	5 801 843	845 938	707 949
BV Lanka	100 000	MYR	49,00%	349 870	46 685	0	0	2 597 211	375 093	0
ICQI										
<b>Participations</b>										
<b>(10 % à 50 % du capital détenus par la société)</b>										
BV CPS Singapore	100 000	SGD	100,00%	13 407 845	2 262 595	0	0	5 346 918	1 230 924	939 886
Transable	500 000	INR	100,00%	77 642	77 642	0	0	87 846	28 325	0
BV Consulting India	500 000	INR	100,00%	49 270	49 270	0	0	338 133	0	0
STI				298 431	103 554	0	0	0	0	0
Antigone (NC)				15 687	0	0	0	0	0	0
ATSI - France	80 000	EUR	49,92%	38 051	38 051	0	0	3 825 797	95 640	31 200
STCV - Tunisia	1 200 000	TND	49,89%	229 687	229 687	0	0	3 107 485	18 812	103 806
MTL Germany				12 500	12 500	0	0	0	0	0
MTL UK				453 484	453 484	0	0	0	0	0
One Tw BV				142 977	22 835	0	0	0	0	0
Verital SEM				246 173	0	0	0	0	0	0
Rinave Groupe securas				447 828	447 828	0	0	0	0	0
Testing				16 723	0	0	0	0	0	0
PKB Argentine				1 267	0	0	0	0	0	0
OCM				2	2	0	0	0	0	0
PKB Argentina				61	0	0	0	0	0	0
ATL SVS Malaysia				669	0	0	0	0	0	0
SOMA/CEP				3 763	0	0	0	0	0	0
Laboratoire des travaux publics de Polynésie				4 190	4 190	0	0	0	0	0
ITAL Test				46 288	0	0	0	0	0	0
GECOTEC				93 988	0	0	0	0	0	0
SURVAIR				194 071	0	0	0	0	0	0
PKB ROTTERDAM				26 424	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>				371 040 005	305 156 099	66 015 421	6 592 676	442 036 260	62 260 000	62 635 942



#### IV.4.3 Eléments financiers semestriels consolidés au 30 juin 2004

Les commissaires aux comptes de Bureau Veritas ont procédé à une revue limitée des états financiers au 30 juin 2004.

##### 1) Bilan

Données en M€	Note	30/06/04	31/12/03
Immobilisations incorporelles	5	4,1	4,3
Ecart d'acquisition résiduels		286,8	267,8
Immobilisations corporelles	6	64,9	62,4
<b>Immobilisations nettes</b>		<b>355,8</b>	<b>334,5</b>
Titres mis en équivalence	7	0,2	0,2
Titres de participation non consolidés	7	7,3	12,5
Prêts et autres débiteurs à plus d'un an		14,1	10,7
<b>Autres valeurs immobilisées</b>		<b>21,6</b>	<b>23,4</b>
Travaux en cours	8	28,7	22,7
Clients et comptes rattachés	9	325,9	295,5
Autres débiteurs		108,9	104,5
Fournisseurs et comptes rattachés		(78,9)	(79,0)
Autres créditeurs		(323,3)	(274,6)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>		<b>61,3</b>	<b>69,1</b>
<b>Total</b>		<b>438,7</b>	<b>427,0</b>
Capital	1	17,1	17,1
Primes		24,4	23,9
Réserves	2	343,8	317,5
Réserves de conversion		(13,7)	(16,7)
<b>Situation nette part du groupe</b>	3	<b>371,6</b>	<b>341,8</b>
Intérêts minoritaires		4,3	3,9
Provisions	4	120,7	118,3
Dettes financières		42,1	67,9
Trésorerie		(100,0)	(104,9)
<b>Endettement net</b>		<b>(57,9)</b>	<b>(37,0)</b>
<b>Total</b>		<b>438,7</b>	<b>427,0</b>

2) *Compte de résultat*

Données en M€				30/06/03
	Note	30/06/04	31/12/03	non audité
<b>Chiffre d'affaires</b>	10	<b>691,3</b>	<b>1.283,5</b>	<b>598,3</b>
Produits accessoires		15,3	29,1	10,5
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>706,6</b>	<b>1.312,6</b>	<b>608,8</b>
Achats et charges externes		217,2	424,0	192,1
Impôts et taxes		18,7	30,1	14,8
Frais de personnel		362,7	664,7	321,6
Amortissements		12,3	24,1	11,3
Provisions et autres charges		(3,9)	(1,1)	(10,1)
<b>Résultat d'exploitation avant amortissement des écarts d'acquisition</b>		<b>99,6</b>	<b>170,8</b>	<b>79,1</b>
Amortissement des écarts d'acquisition	11	8,9	15,4	7,2
<b>Résultat d'exploitation après amortissement des écarts d'acquisition</b>		<b>90,7</b>	<b>155,4</b>	<b>71,9</b>
Résultat financier	12	4,7	(1,8)	(3,8)
<b>Résultat courant avant impôts</b>		<b>95,4</b>	<b>153,6</b>	<b>68,1</b>
Impôts sur les bénéfices	13	35,2	57,7	23,5
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>60,2</b>	<b>95,9</b>	<b>44,6</b>
dont part du groupe		59,2	94,7	44,0
dont intérêts minoritaires		1,0	1,2	0,6

3) *Tableau de flux*

Données en M€		30/06/04	31/12/03
Marge brute d'autofinancement		87,5	136,0
Variation du BFR		(24,6)	(8,6)
<b>Fonds provenant des opérations</b>		<b>62,9</b>	<b>127,4</b>
Investissements industriels		(12,5)	(26,7)
Changement de méthode comptable		0,9	1,2
Acquisitions de titres de sociétés consolidées		(22,8)	(15,9)
Acquisitions de branches d'activité		(0,3)	(0,0)
Acquisitions de titres de sociétés non consolidées		(5,7)	(6,4)
Valeur comptable des actifs cédés		5,7	2,9
Augmentation nette des prêts		(5,5)	(0,6)
<b>Fonds affectés aux investissements</b>		<b>(40,2)</b>	<b>(45,5)</b>
Augmentation de capital		0,5	4,9
Dividendes versés au titre de l'exercice		(0,6)	(31,1)
<b>Fonds propres</b>		<b>(0,1)</b>	<b>(26,2)</b>
<b>(Diminution) augmentation de l'endettement net</b>		<b>22,6</b>	<b>55,7</b>
(Diminution) augmentation de la dette brute		(27,5)	(40,0)
<b>(Diminution) augmentation de la trésorerie</b>		<b>(4,9)</b>	<b>15,7</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice		104,9	89,2
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>100,0</b>	<b>104,9</b>

#### ***IV.4.4 Extraits significatifs des annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2004 nécessaires à l'appréciation correcte des données extraites du compte de résultats et du bilan***

(En million d'euros, sauf indication contraire).

##### ***1) Principes comptables***

Les comptes consolidés au 30 juin 2004 sont établis conformément aux principes comptables et méthodes d'évaluation utilisés pour la préparation des comptes annuels. Ils tiennent compte des particularités propres à la préparation des comptes intermédiaires, notamment le recours plus important aux estimations que dans les comptes annuels, et sont en conformité avec :

- le règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et entreprises publiques ;
- la recommandation du Conseil National de la Comptabilité 99-R.01, relative aux comptes intermédiaires.

##### **Règles de consolidation**

###### *Choix des sociétés et méthodes de consolidation*

Les sociétés dans lesquelles Bureau Veritas exerce le contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles Bureau Veritas exerce une influence notable, sans toutefois détenir un contrôle majoritaire, sont mises en équivalence (participation comprise entre 20 et 50 %).

Ne sont pas consolidées les sociétés dont la consolidation n'a pas d'incidence significative sur la présentation des états financiers du Groupe (ces entités ont généralement un chiffre d'affaires inférieur à 300 K€). Dans le cadre du référentiel 99-02, lorsque les conditions sont réunies, sont aussi exclues du périmètre de consolidation, les sociétés dont les titres détenus sont destinés à être vendus à court terme ou sur lesquelles il existe des restrictions sévères et durables remettant en cause le contrôle ou l'influence notable du Groupe.

##### **Principe d'arrêté des comptes**

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base des comptes annuels ou de situations arrêtés au 30 juin et retraités le cas échéant en harmonisation avec les principes comptables du Groupe.

###### *Sociétés étrangères*

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis suivant la méthode du taux de change de clôture qui préconise la conversion des éléments actifs et passifs du bilan au taux de change de fin d'année, et du compte de résultat au taux de change moyen. Les écarts de conversion qui en résultent sont inscrits directement en situation nette, au poste de réserve de conversion. Pour les sociétés opérant dans des pays à forte inflation, les écarts de conversion sont passés en résultat.

###### *Écarts d'acquisition et d'évaluation*

L'excédent du coût d'acquisition (frais compris) des titres de sociétés consolidées, sur la quote-part d'actif net comptable à la date d'acquisition, est affecté aux différences de valeurs susceptibles d'être attribuées aux actifs et passifs identifiables. La partie résiduelle non affectée, y compris les éléments incorporels qui ne peuvent être évalués de façon suffisamment précise ou dont le suivi est difficile, est portée à la rubrique " Écarts d'acquisition résiduels " à l'actif du bilan ou parmi les provisions au passif, lorsqu'il s'agit d'écarts d'acquisition négatifs. Les écarts d'acquisition et les écarts d'évaluation sont assimilés à des actifs de l'entreprise détentrice des titres. La durée d'amortissement correspond à la période pendant laquelle le Groupe escompte tirer un avantage économique de l'activité acquise. Le Groupe amortit ses écarts d'acquisition sur une durée n'excédant pas 20 ans. Sauf détérioration rapide des conditions ayant prévalu lors de l'achat, ou cession partielle de branche d'activité des sociétés acquises, à périodicité régulière, un rapprochement est réalisé entre les rentabilités constatées et prévisionnelles. Au vu de ce constat et de certains éléments futurs, il peut être décidé de constater un amortissement accéléré des écarts d'acquisition et d'évaluation.

###### *Date d'effet des acquisitions ou des cessions*

Les résultats des sociétés nouvellement consolidées au cours de l'exercice ne sont attribués au Groupe qu'à concurrence de la fraction acquise postérieurement à la date de prise de contrôle. De même, les résultats afférents à la quote-part des participations cédées au cours de l'exercice ne sont consolidés qu'à concurrence de la fraction réalisée antérieurement à la date de cession.

## 2) *Chiffre d'affaires*

Le chiffre d'affaires représente la valeur hors taxes des biens livrés et services rendus par les sociétés intégrées dans le cadre normal de leur activité et après élimination des ventes intra-groupe.

## 3) *Immobilisations corporelles*

Les immobilisations brutes sont évaluées dans chacun des pays à leur valeur historique. Les terrains et constructions qui ont fait l'objet d'une réévaluation légale en 1976 sont inscrits à l'actif du bilan pour leur montant réévalué.

Les biens acquis par des contrats de crédit bail sont immobilisés, et les frais de location sont retraités.

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

Les durées habituellement retenues sont les suivantes :

Constructions	20 à 25 ans
Installations	10 ans
Matériel et outillage	5 à 10 ans
Matériel de transport	4 à 5 ans
Matériel de bureaux	5 à 10 ans
Micro-informatique	3 ans
Mobilier	10 ans

## 4) *Immobilisations incorporelles*

Les immobilisations incorporelles comprennent les éléments tels que brevets, logiciels. Ils font l'objet d'amortissement dont la durée dépend de leur nature. Ainsi les coûts de logiciels sont amortis sur 2 ans maximum. Les frais d'établissement et, les frais de recherches sont directement comptabilisés en charges durant l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

## 5) *Titres de participation non consolidés*

Ces titres sont évalués à leur coût d'acquisition, sous déduction éventuelle de dépréciations jugées nécessaires, compte tenu de la quote-part de situation nette, des résultats passés et des perspectives de rentabilité.

## 6) *Stocks et Travaux en cours*

Les stocks de matières sont valorisés au plus bas du coût d'achat ou du coût de remplacement. Les travaux en cours sont valorisés suivant la méthode de l'avancement, ou suivant la méthode de l'achèvement pour les contrats de courte durée. Il peut être substitué à l'une ou l'autre de ces valeurs, la valeur nette de réalisation, si cette dernière est inférieure. Le coût de production comprend le coût de la main d'œuvre et de la sous-traitance ainsi que la quote-part de frais généraux liée à la production.

#### 7) *Clients et comptes rattachés*

Les créances font l'objet de provision pour dépréciation reflétant le risque d'irrécouvrabilité partielle ou totale. Ce risque est analysé au regard notamment de l'âge de la créance, du statut du client, de l'existence ou non d'un litige sur la facture et est déterminé de la façon suivante :

– sur créances H.T. dont l'antériorité est supérieure à 6 mois	50 %
– sur créances H.T. dont l'antériorité est supérieure à 12 mois	100 %
– sur créances H.T. litigieuses et douteuses	50 %
– sur créances H.T. de clients en règlements judiciaires ou faillites	100 %

Des règles adaptées ont été mises en application afin de mieux appréhender le risque portant sur les créances relatives à l'activité « contrat de gouvernement ». La dépréciation des créances détenues sur des Etats est déterminée comme suit :

- si les créances sont payées irrégulièrement et avec retard, les créances de ce client sont dépréciées à hauteur de 50 % ;
- si l'exécution du contrat est rompue, aucun calendrier de paiement n'a été dressé ou n'a reçu le début d'une exécution, les créances de ce client sont dépréciées à hauteur de 85% ;
- le montant de la dépréciation sur ces créances ne peut être inférieure à celui défini par la règle générale de provision des créances clients du Groupe.

L'écart de change généré par la comptabilisation des créances libellées en devise étrangère, est enregistré dans une rubrique de même nature que le compte principal, c'est-à-dire en exploitation.

#### 8) *Engagements de retraites et assimilés*

Des provisions sont constituées pour les engagements en matière d'indemnités de départ et de compléments de retraite. Ces provisions résultent d'un calcul qui prend en compte l'ancienneté, l'espérance de vie et le taux de rotation du personnel de l'entreprise, ainsi que des hypothèses de revalorisation et d'actualisation.

Le calcul est actualisé régulièrement. La dernière évaluation a été effectuée en 2003. Les pertes actuarielles constatées par rapport à l'évaluation antérieure sont intégralement comptabilisées dans le compte de résultat. En France, le taux d'actualisation pris en compte en 2003 est de 5,25%. Ce même taux a été repris pour la projection de l'évaluation au 30 juin 2004.

Le Groupe Bureau Veritas a adopté la méthode préférentielle, qui consiste à comptabiliser au bilan l'ensemble de ses engagements de retraite et assimilés.

#### 9) *Amortissement des écarts d'acquisition*

Afin de mesurer de manière comparable la performance du Groupe, l'amortissement des écarts d'acquisition n'est pas inclus dans le résultat d'exploitation courant. En revanche, il est inclus dans le résultat d'exploitation du Groupe.

#### 10) *Impôts sur les bénéfices*

Les impôts sur les bénéfices regroupent tous les impôts qu'ils soient exigibles ou différés.

Des provisions pour impôts différés sont constituées, selon la méthode du report variable sur les différences entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs au bilan à l'exception de celles générées par les écarts d'acquisition. L'impôt différé est calculé sur la base du taux en vigueur à la fin de l'exercice. Les actifs d'impôts différés ne sont portés à l'actif du bilan que si leur récupération est probable dans un délai raisonnable estimé à 3ans.

#### 11) *Note 1 : Capital*

Au 30 Juin 2004, le capital social est composé de 14.278.065 actions au nominal de 1,2 €. Evolution :

<b>En nombre d'actions</b>	<b>Juin 2004</b>	<b>Décembre 2003</b>
Au début de l'exercice	14.259.145	14.087.100
Augmentation de capital	18.920	172.045
A la fin de l'exercice	14.278.065	14.259.145

Le capital a été augmenté à Juin 2004 de 18.920 actions correspondant aux levées d'options réalisées dans le cadre de plans d'options de souscriptions d'actions. La prime d'émission correspondante a été de 533.886 €.

12) *Note 2 : Réserves*

Les réserves s'analysent comme suit :

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003
Réserves	343,8	317,5
Réserve de conversion	(13,7)	(16,7)
<b>Total</b>	<b>330,1</b>	<b>300,8</b>

La distribution de certaines réserves pourrait donner lieu à des impôts complémentaires. Ces réserves étant considérées comme des investissements permanents, aucun impôt n'a été provisionné.

13) *Note 3 : Situation nette*

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003
Situation nette au début de l'exercice	341,8	283,8
Augmentation nette de capital	0,6	4,7
Dividendes distribués	(33,1)	(30,0)
Variation Réserves de conversion	3,1	(11,4)
Résultat part du groupe	59,2	94,7
<b>Total</b>	<b>371,6</b>	<b>341,8</b>

14) *Note 4 : Provisions long terme*

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003
Provisions risques professionnels	57,4	56,4
Provisions pour retraites et médailles	52,9	51,4
Provisions pour charges	10,4	10,5
<b>Total</b>	<b>120,7</b>	<b>118,3</b>

Bureau Veritas a été entendu par les différents experts nommés dans le sinistre de Roissy – Charles de Gaulle, terminal 2E. En l'état des procédures en cours, il est impossible d'apprécier le risque réel de mise en cause. A titre de prudence, une provision pour risques et charges a toutefois été constituée à hauteur de la franchise de garantie d'assurance.

15) *Note 5 : Immobilisations incorporelles*

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003
Valeurs brutes	22,8	21,6
Amortissements	(18,7)	(17,3)
<b>Total</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>

16) Incidence sur le bilan des acquisitions de sociétés consolidées

Au cours du 1er semestre 2004, ont été acquises les sociétés B&H (USA) et QA Testing (Chine).

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003
Actifs immobilisés	1,8	4,3
Dettes et passifs à long terme	(0,5)	(1,8)
Fonds de roulement	3,9	2,6
Actif net des sociétés acquises	5,2	5,1
Actif net acquis (part du Groupe)	5,2	5,1
Ecarts d'acquisitions résiduels	17,5	9,6
Valeurs des titres acquis dans l'exercice	22,7	14,7
Endettement net des sociétés acquises	0,1	1,2
<b>Total</b>	<b>22,8</b>	<b>15,9</b>

17) Note 6 : Immobilisations corporelles

Données en M€	Juin 2004			Décembre 2003
	Brut	Amortissement	Net	Net
Terrains	0,3	0	0,3	0,3
Constructions	43,1	(26,3)	16,8	15,9
Matériel et outillage	56,7	(39,1)	17,6	17,5
Matériel de transport	11,4	(7,5)	3,9	3,4
Matériel et mobilier de bureaux	89,5	(64,4)	25,1	24,2
Immobilisations en cours	1,2	0	1,2	1,1
<b>Total</b>	<b>202,2</b>	<b>(137,9)</b>	<b>64,9</b>	<b>62,4</b>

18) Evolution des immobilisations incorporelles et corporelles

Données en M€	01/01/2004	Entrées de périmètre	Acquisitions	Sorties	Reclassements	Ecart de conversion	30/06/2004
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>21,6</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>22,8</b>
Terrains	0,3	0	0	0	0	0	0,3
Constructions	40,8	0,6	2,1	(1,0)	0,2	0,4	43,1
Matériel et outillage	56,5	1,0	2,4	(4,1)	0,2	0,7	56,7
Matériel de transport	10,3	0,4	1,3	(0,8)	0	0,3	11,5
Mobilier et matériel de bureaux	81,2	4,2	4,9	(3,1)	1,0	1,3	89,5
Immobilisations en cours	1,1	0,2	0,8	(0,2)	(0,8)	0	1,1
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>190,2</b>	<b>6,4</b>	<b>11,5</b>	<b>(9,2)</b>	<b>0,6</b>	<b>2,7</b>	<b>202,2</b>
<b>Total</b>	<b>211,8</b>	<b>6,5</b>	<b>12,7</b>	<b>(9,6)</b>	<b>0,8</b>	<b>2,8</b>	<b>225,0</b>

19) Note 7 : Titres

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003
Titres mis en équivalence	0,2	0,2
Titres non consolidés	7,3	12,5
<b>Total</b>	<b>7,5</b>	<b>12,7</b>

Les titres de participation non consolidés comprennent diverses participations non significatives, ainsi que les titres des sociétés Rinave, LG Church, Technicare, acquis fin juin 2004. Une augmentation substantielle du pourcentage de détention dans Rinave a été réalisée. La société AMTAC ayant été consolidée au 30 juin 2004, les titres ont été reclassés. Enfin les titres de la société LCIE Landauer ont été cédés.

20) *Note 8 : Travaux en cours*

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003
Montant brut	29,8	23,6
Provisions	(1,1)	(0,9)
<b>Montant net</b>	<b>28,7</b>	<b>22,7</b>

21) *Note 9 : Clients et comptes rattachés*

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003
Montant brut	377,3	340,8
Provisions	(51,4)	(45,3)
<b>Montant net</b>	<b>325,9</b>	<b>295,5</b>

22) *Note 10 : Répartition du chiffre d'affaires par activités*

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003	Juin 2003 Non audité
Marine	82,6	150,5	73,4
Industrie et Infrastructure	448,4	823,6	381,9
Biens de consommation	77,4	166,1	78,3
Services aux gouvernements	82,9	143,3	64,7
<b>Total</b>	<b>691,3</b>	<b>1.283,5</b>	<b>598,3</b>

L'évolution de l'organisation du Groupe a conduit à segmenter les activités en 4 divisions. De ce fait l'activité certifications a été regroupée au sein de la division Industrie et Infrastructures.

23) *Note 11 : Amortissement des écarts d'acquisition*

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003	Juin 2003 Non audité
Amortissement des écart d'acquisition positifs	8,9	15,4	7,2
Amortissement des écart d'acquisition négatifs			
<b>Total</b>	<b>8,9</b>	<b>5,4</b>	<b>7,2</b>

24) *Note 12 : Analyse de résultat financier*

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003	Juin 2003 Non audité
Produits nets des intérêts financiers	6,0	(0,4)	—
Dotation nette de provisions financières	6,0	(0,1)	(0,4)
Différences nettes de change	(2,1)	(1,3)	(3,4)
<b>Total</b>	<b>4,7</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(3,8)</b>



25) *Note 13 : Impôts sur les bénéfiques*

L'effet net des impôts sur les bénéfices s'analyse comme suit :

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003	Juin 2003 Non audité
Impôts courants	30,3	52,7	18,9
Impôts différés	4,9	5,0	4,6
<b>Total</b>	<b>35,2</b>	<b>57,7</b>	<b>23,5</b>

26) *Evènements après clôture*

Le 6 septembre 2004, WENDEL Investissement a annoncé son intention de prendre le contrôle du Groupe Bureau Veritas.

27) *Engagements hors bilan*

Données en M€	Juin 2004	Décembre 2003
Engagements donnés : Cautions et Garanties	52,2	28,4
Engagements reçus	18,2	0
<b>Total</b>	<b>34,0</b>	<b>28,4</b>

**IV.4.5 Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2004**

Mesdames, Messieurs,

A la suite de la demande qui nous a été faite en notre qualité de commissaires aux comptes, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels de la société Bureau Veritas, établis en euros, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. 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 œuvre 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 œuvre 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, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent au patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessous, nous attirons votre attention sur la mention relative aux données semestrielles consolidées au 30 juin 2003 précisant que celles-ci n'ont pas fait l'objet de notre part ni d'un audit ni d'un examen limité.

Paris, le 30 septembre 2004,

Les Commissaires aux Comptes  
Membres de la Compagnie Régionale de Paris

Bellot Mullenbach et Associés

PricewaterhouseCoopers Audit

Thierry Bellot

Pascal de Rocquigny

Jean-François Châtel

#### **IV.5 Rendement des instruments financiers**

L'évolution des dividendes versés par Bureau Veritas au cours des trois derniers exercices est présentée dans le tableau suivant :

<b>Exercice</b>	<b>Total net distribué</b>	<b>Dividende net par action</b>	<b>Avoir fiscal par action</b>	<b>Revenu global par action</b>
2001	20.761.332 €	1,49 €	0,745 €	2,235 €
2002	30.005.523 €	2,13 €	1,065 €	3,195 €
2003	32.368.259 €	2,27 €	1,135 €	3,405 €

##### ***IV.5.1 Indications sur la politique de distribution menée par la société***

La politique historique de distribution de dividendes de Bureau Veritas visait à distribuer environ 35 % du résultat net consolidé. Dans le cadre de l'Offre, et comme cela est décrit dans le paragraphe § II.5.2, cette politique pourrait être révisée.

#### **IV.6 Renseignements concernant l'évolution récente de la société**

L'évolution récente de la société s'inscrit dans la continuité normale de ses activités. Aucun évènement exceptionnel est de nature à la modifier sensiblement.

**Olivier PERONNET**  
21 - 23, Avenue Pierre 1<sup>er</sup> de Serbie  
75116 PARIS

Dominique LEDOUBLE  
99, boulevard Haussmann  
75008 PARIS

**BUREAU VERITAS**

**Apports d'actions de la société BUREAU VERITAS  
à la société WENDEL INVESTISSEMENT**

**--**

**Appréciation des commissaires aux apports  
sur la rémunération des apports**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En complément de la mission qui nous a été confiée par ordonnance de Madame le Président du Tribunal de Commerce de Paris en date du 27 septembre 2004, dans le cadre de l'opération d'apport des actions de la société BUREAU VERITAS à la société WENDEL INVESTISSEMENT, nous avons établi la présente appréciation, conformément aux recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers.

L'apport proposé résulte de l'Offre Privée d'Achat et d'Echange visant les actions BUREAU VERITAS, initiée par WENDEL INVESTISSEMENT et SOFU PARTICIPATIONS, présentée par ODDO PINATTON CORPORATE. A travers cette offre, les actionnaires de BUREAU VERITAS peuvent céder leurs actions ou les apporter moyennant une rémunération en actions WENDEL INVESTISSEMENT.

Il nous appartient de porter une appréciation sur la rémunération de cet apport. A cet effet, nous avons effectué nos diligences par référence aux normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes applicables à cette mission. Ces normes requièrent la mise en uvre de diligences destinées d'une part à vérifier que les valeurs relatives attribuées aux apports et à la société bénéficiaire sont pertinentes, et d'autre part, à analyser la rémunération retenue par rapport aux valeurs relatives jugées pertinentes.

A aucun moment nous ne nous sommes trouvés dans l'un des cas d'incompatibilité, d'interdiction ou de déchéance prévus par la loi.

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur cette opération ; l'exposé adoptera le plan suivant :

1. Présentation générale
2. Présentation des approches mises en uvre par les parties pour déterminer la rémunération
3. Appréciation du caractère équitable de la rémunération proposée
4. Conclusion

## **1. PRESENTATION GENERALE DE L'OPERATION**

Les informations suivantes résultent, pour l'essentiel, du projet de traité d'apport, de l'Offre Privée d'Achat et d'Echange visant les actions BUREAU VERITAS, initiée par WENDEL INVESTISSEMENT et SOFU Participations, présentée par ODDO PINATTON CORPORATE, ainsi que du projet d'annexe au rapport du Conseil d'administration de WENDEL INVESTISSEMENT présenté à son Assemblée Générale Extraordinaire du 3 décembre 2004 (Document E) qui nous ont été communiqués.

### **1.1. CONTEXTE DE L'OPERATION**

La présente opération fait suite à la conclusion, le 10 septembre 2004, d'un accord entre WENDEL INVESTISSEMENT et les actionnaires de la société Poincaré Investissements, société holding détentrice de 32,1% du capital de BUREAU VERITAS, permettant à WENDEL INVESTISSEMENT d'acquérir 100% de POINCARE INVESTISSEMENTS. Cet accord fait ressortir par transparence une valeur induite de l'action BUREAU VERITAS de 142,6 €. La réalisation de cette transaction est prévue d'ici la fin de l'année 2004. A la suite de cette opération, WENDEL INVESTISSEMENT détiendrait 65,9% du capital et des droits de vote de BUREAU VERITAS.

Parallèlement à cette opération, WENDEL INVESTISSEMENT propose aux actionnaires minoritaires de BUREAU VERITAS d'acquérir leurs titres dans des conditions assez comparables à celles proposées pour l'acquisition du contrôle. Cette Offre Privée d'Achat et d'Echange comporte :

- une offre en numéraire, d'achat des actions BUREAU VERITAS au prix de 140 € par titre, offre initiée par SOFU PARTICIPATIONS, filiale à 100% de WENDEL INVESTISSEMENT,
- et
- une offre en actions, d'échange de 10 actions BUREAU VERITAS contre 27 actions WENDEL INVESTISSEMENT, offre initiée par WENDEL INVESTISSEMENT.

Les actionnaires de BUREAU VERITAS qui le souhaitent peuvent apporter une partie de leurs actions à l'offre en numéraire et une autre partie à l'offre en actions suivant la répartition qu'ils souhaitent.

## **1.2. SOCIETES CONCERNEES PAR L'OPERATION**

### **1.2.1. BUREAU VERITAS**

BUREAU VERITAS, société dont les actions sont apportées, est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance, dont le siège social est sis 17 bis, place des Reflets, La Défense 2 à Courbevoie (92400). Le capital social s'élève à la somme de 17 184 390 €, divisé en 14 320 325 actions d'une valeur nominale de 1,20 €. Les actions ne font pas l'objet d'une admission sur un marché réglementé. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 775 690 621. Elle a notamment pour objet social :

- la classification, le contrôle, l'expertise ainsi que la surveillance de construction ou de réparation des navires et des aéronefs de toutes catégories et de toutes nationalités ;
- les inspections, contrôles, évaluations, expertises, les mesures ou analyses concernant la fonction, la qualité, la conformité, la sécurité, la production et la valeur de toutes matières, de tous produits, matériels, constructions, équipements, usines ou établissements ainsi que de tous services, méthodes et programmes, dans les domaines de l'industrie, du transport maritime, terrestre ou aérien et du commerce national ou international ;
- le contrôle des constructions immobilières et du génie civil.

### **1.2.2. WENDEL INVESTISSEMENT**

WENDEL INVESTISSEMENT, société bénéficiaire des apports, est une société anonyme, dont le siège social est sis 89, rue Taitbout à Paris (75009). Le capital social s'élève à la somme de 224 140 112 €, divisé en 56 035 028 actions d'une valeur nominale de 4 €. Les actions sont admises à la cote au Premier Marché d'Euronext Paris sous le numéro ISN FR0000121204. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 572 174 035 . Elle a pour objet social :

- toutes participations dans les affaires industrielles, commerciales et financières de toute nature et ce, par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports de souscription ou d'achats de titres ou droits sociaux, fusions, alliances, associations ou autrement ;
- toutes opérations d'aliénation, d'échange ou autres, concernant lesdits titres, droits sociaux et participations ;
- l'achat, la location et l'exploitation de tous matériels ;
- l'obtention, l'acquisition, la vente, l'exploitation de tous procédés, brevets ou licences de brevets,
- l'acquisition, l'exploitation, la vente ou l'échange de tous immeubles ou droits immobiliers.
- et, généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières se rapportant directement ou indirectement aux activités ci-dessus ou à toutes autres activités similaires ou connexes.

### **1.2.3. Liens entre les sociétés**

Liens en capital

WENDEL INVESTISSEMENT détenait au 31 août 2004, 4 602 404 actions de BUREAU VERITAS, soit 33,8 % du capital et des droits de vote de cette société, et peut acquérir la société Poincaré Investissements détenant 32,1% du capital et des droits de vote de BUREAU VERITAS.

Administrateurs et dirigeants communs

Les sociétés BUREAU VERITAS et WENDEL INVESTISSEMENT ont pour administrateurs et/ou dirigeants sociaux communs :

- Monsieur Ernest-Antoine SEILLIERE de LABORDE, Président du Conseil d'administration et Directeur Général de WENDEL INVESTISSEMENT et représentant permanent d'ORANJE-NASSAU GROEP BV au Conseil de Surveillance de BUREAU VERITAS,
- Monsieur Jean-Bernard LAFONTA, Directeur Général Délégué de WENDEL INVESTISSEMENT et représentant permanent de SOFU au Conseil de Surveillance de BUREAU VERITAS.

### **1.2.4. Régime fiscal**

Le régime fiscal de l'Offre est le régime de droit commun pour les apporteurs.

### 1.3. MODALITES DE L'OPERATION

Les principales modalités de l'opération d'apport, telles qu'elles figurent dans l'Offre Privée d'Achat et d'Echange, peuvent se résumer comme suit :

Les échanges d'actions BUREAU VERITAS interviendront " Droits à Distribution Attachés ", ainsi seuls les initiateurs auront droit à :

- tout dividende versé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2004 (payable en 2005) et des exercices suivants, attaché aux actions BUREAU VERITAS remises en échanges ou cédées et
- tout dividende, toute distribution exceptionnelle de réserves et, plus généralement, toute somme attachée aux actions BUREAU VERITAS remises en échange dont la décision de distribution interviendrait postérieurement à la date d'ouverture de l'Offre et ce quelle que soit la date du transfert de propriété desdites actions BUREAU VERITAS, y compris si l'actionnaire cédant ces actions BUREAU VERITAS en est toujours le propriétaire au moment de la décision d'une telle distribution.

Les actions nouvelles WENDEL INVESTISSEMENT d'une valeur nominale de 4 € chacune remises dans le cadre de l'Offre seront entièrement assimilées aux actions existantes dès leur émission.

Un droit de vote double est attribué aux actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire de nationalité française ou ressortissant d'un Etat membre de l'Union Européenne.

L'opération s'adresse à tous les actionnaires de BUREAU VERITAS, dans les mêmes conditions, qu'ils soient cadres dirigeants, anciens membres de l'équipe de direction, actionnaires non salariés ou bien le FCPE<sup>1</sup>.

L'opération d'apport sera soumise aux conditions suspensives suivantes :

- approbation par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de WENDEL INVESTISSEMENT de l'augmentation de capital par l'émission d'actions nouvelles en échange de l'apport des actions BUREAU VERITAS ;
- acquisition directement ou indirectement par WENDEL INVESTISSEMENT de 100% du capital de la société POINCARE INVESTISSEMENT au plus tard le 3 décembre 2004 ;
- signature de la documentation bancaire finale nécessaire au financement de l'Offre au plus tard le 3 décembre 2004.

Dans le cas où l'ensemble des conditions suspensives ne serait pas réalisé au plus tard le 3 décembre 2004, le traité d'apport serait résilié automatiquement et de plein droit, sauf s'agissant des deux dernières conditions, en cas de renonciation par WENDEL INVESTISSEMENT au bénéfice de ces conditions, celles-ci étant stipulées à son seul bénéfice. Dans un tel cas, les droits et obligations résultant du traité d'apport seront considérés comme nuls et nonavenus, sans indemnité de part et d'autre.

Il est précisé également que :

- les actions de BUREAU VERITAS ne seront pas cédées et ne feront pas l'objet d'une introduction en Bourse dans un avenir proche ;
- la restructuration du groupe BUREAU VERITAS sera poursuivie afin d'optimiser la rentabilité des capitaux propres ;
- une augmentation significative de l'endettement financier de BUREAU VERITAS et de ses filiales est envisageable ;
- WENDEL INVESTISSEMENT se réserve la possibilité de proposer à court ou moyen terme une ou plusieurs distributions exceptionnelles par BUREAU VERITAS, voire un rachat par cette dernière de ses propres actions au moyen d'une réduction de capital non motivée par des pertes ;
- aucun engagement ne sera pris par WENDEL INVESTISSEMENT quant au maintien de la politique actuelle de distribution de dividendes de BUREAU VERITAS.

### 1.4. REMUNERATION DES APPORTS

Le rapport d'échange est fixé à 27 actions WENDEL INVESTISSEMENT de 4 € de valeur nominale pour 10 actions BUREAU VERITAS apportées de 1,20 € de valeur nominale.

<sup>1</sup> A l'exception des actionnaires détenteurs d'actions non librement cessibles ou résidents aux Etats-Unis d'Amérique.

L'augmentation de capital de WENDEL INVESTISSEMENT devant rémunérer l'apport de BUREAU VERITAS sera déterminée en fonction du nombre d'actions BUREAU VERITAS apportées.

Compte tenu du nombre d'actions visées par l'Offre, la rémunération se traduira par l'émission d'un nombre **maximum**<sup>2</sup> de 13 275 112 actions nouvelles WENDEL INVESTISSEMENT, représentant 23,7 % de son capital actuel ou 23 % de son capital pleinement dilué, pour 34,3 % du capital de BUREAU VERITAS.

## 2. PRESENTATION DES APPROCHES MISES EN UVRE PAR LES PARTIES POUR DETERMINER LA REMUNERATION

Le rapport d'échange a été déterminé sur la base d'une approche multicritères établie sur la base des critères suivants :

- transactions récentes sur le capital de BUREAU VERITAS et de WENDEL INVESTISSEMENT ;
- multiples de transactions comparables ;
- cours de bourse et multiples de sociétés cotées comparables ;
- comparaison entre l'Actif Net Réévalué de WENDEL INVESTISSEMENT et la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie disponibles de BUREAU VERITAS.
- dividende distribué et résultat net.

### 2.1. PARITE PAR REFERENCE AUX TRANSACTIONS RECENTES SUR LE CAPITAL DES SOCIETES BUREAU VERITAS ET WENDEL INVESTISSEMENT

Concernant BUREAU VERITAS, l'analyse a été réalisée par référence aux transactions minoritaires et majoritaires intervenues sur son capital depuis 2002.

Pour WENDEL INVESTISSEMENT, ont été retenus les cours de bourse observés entre le 7 et le 21 septembre 2004 afin de tenir compte des dernières annonces faites par la société.

Il en ressort les parités suivantes :

	Transaction de type minoritaire ou majoritaire BUREAU VERITAS	Transaction de type minoritaire ou majoritaire WENDEL INVESTISSEMENT	Parité
Plus haut	142,6	44,2	3,2
Plus bas	75,0	41,0	1,8

### 2.2. PARITE PAR REFERENCE AUX TRANSACTIONS COMPARABLES

Il a également été procédé à une valorisation par référence aux multiples observés lors de transactions portant :

- pour BUREAU VERITAS, sur des participations de contrôle dans des sociétés intervenant dans des secteurs d'activité similaires ou approchants ;
- pour WENDEL INVESTISSEMENT, sur un échantillon d'offres publiques d'achats sur des holdings d'investissements cotés.

Il en ressort les parités suivantes :

	Transactions comparables BUREAU VERITAS	Transactions comparables WENDEL INVESTISSEMENT	Parité
Plus haut	110,8	53,8	2,1
Plus bas	92,2	47,9	1,9

<sup>2</sup> Dans l'hypothèse où l'intégralité des actionnaires minoritaires de BUREAU VERITAS répondraient favorablement à l'offre en actions.

### 2.3. PARITE PAR REFERENCE AUX COURS DE BOURSE OU AUX MULTIPLES OBSERVES SUR DES SOCIETES COTEES COMPARABLES

La valeur de l'action WENDEL INVESTISSEMENT a été calculée sur la base des cours de bourse, moyenne 1 mois, 3 mois, 6 mois et 12 mois arrêtés au 21 septembre 2004. Toutefois, afin de mieux appréhender les réactions du marché suite à l'annonce notamment de l'acquisition d'un bloc de 32,1% actions BUREAU VERITAS par WENDEL INVESTISSEMENT, les cours de bourse postérieurs à cette annonce ont été privilégiés.

BUREAU VERITAS a été valorisée par référence aux multiples observés chez ses deux principaux concurrents dans le secteur de la certification et de l'évaluation de conformité, tous deux cotés, la Société Générale de Surveillance (SGS) d'une part et INTERTEK GROUP d'autre part.

Selon ces valeurs relatives, la parité ressort à :

	BUREAU VERITAS	WENDEL INVESTISSEMENT	Parité
Plus haut	156,7	44,2	3,5
Plus bas	139,0	42,0	3,3

### 2.4. PARITE PAR COMPARAISON ENTRE L'ACTIF NET REEVALUE DE WENDEL INVESTISSEMENT ET L'ACTUALISATION DES FLUX FUTURS DE TRESORERIE DISPONIBLES DE BUREAU VERITAS

#### 2.4.1 Actif net réévalué de WENDEL INVESTISSEMENT

Le patrimoine de WENDEL INVESTISSEMENT est essentiellement composé d'actions de sociétés cotées d'une part et de sociétés non cotées d'autre part.

Les critères de valorisation retenus sont les suivants :

- titres cotés : BIOMERIEUX, STALLERGENES, CAPGEMINI et VALEO sont valorisés en retenant la moyenne des cours de clôture des vingt dernières séances de bourse précédant l'évaluation par la Banque d'Affaires ;
- titres non cotés : LEGRAND et BUREAU VERITAS sont valorisés selon la méthode d'actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles ;
- autres titres non cotés : NEUF TELECOM, WHEELABRATOR-ALLEVARD sont valorisés en appliquant aux principaux soldes de gestion les multiples boursiers de sociétés comparables ;
- titres non cotés : ORANJE NASSAU, actif détenu dans le domaine de l'énergie, est valorisé sur la base des réserves prouvées.

#### 2.4.2 Actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles de BUREAU VERITAS

Les flux futurs de trésorerie ont été déterminés à partir du business plan établi par les dirigeants de BUREAU VERITAS pour les exercices 2004 à 2006. Une extrapolation de ces flux jusqu'en 2009 a ensuite été menée par la banque conseil en concertation avec les dirigeants.

Le taux d'actualisation a été calculé par référence aux sociétés de services leaders dans leur domaine et tient compte des bêtas prévisionnels pour ces sociétés.

La valeur terminale correspond à la rente perpétuelle obtenue avec un taux de croissance à l'infini compris entre 1,5 % et 2,5 %.

Dans ce cadre, la parité induite ressort à :

	BUREAU VERITAS DCF	WENDEL INVESTISSEMENT ANR ajusté	Parité
Plus bas	132,8	52,5	2,5
Plus haut	151,7	59,1	2,6



## 2.5 DIVIDENDE DISTRIBUE

La parité a été appréhendée par référence au rapport des dividendes nets par action distribués au titre des exercices 2002 et 2003.

Il en ressort les parités suivantes :

Dividende par action	WENDEL		Parité
	BUREAU VERITAS	INVESTISSEMENT	
2003	2,27	1,05	2,2
2002	2,13	1,00	2,1
<b>Moyenne</b>	<b>2,20</b>	<b>1,03</b>	<b>2,1</b>

## 2.6 RESULTAT NET

Les capacités bénéficiaires respectives de BUREAU VERITAS et de WENDEL INVESTISSEMENT ont été appréhendées par référence au résultat net part du groupe (RNPG) par action publié et par référence au RNPG corrigé c'est à dire augmenté des amortissements des survaleurs et diminué / augmenté des produits / charges exceptionnel(le)s.

Il en ressort les parités d'échange suivantes :

	WENDEL		PARITE
	BUREAU VERITAS	INVESTISSEMENT	
RNPG/action 2003	6,7	4,5	1,5
RNPG/action 2004	4,1	4,1	1,0
<b>Moyenne RNPG/action (1)</b>			<b>1,2</b>
RNPG corrigé/action 2003	7,8	2,7	2,8
RNPG corrigé/action 2004	4,8	1,9	2,6
<b>Moyenne RNPG corrigé/action (2)</b>			<b>2,7</b>
<b>Moyenne (1+2)</b>			<b>2,0</b>

## 2.7 MULTIPLES DES CAPITAUX PROPRES

Ce critère ne reflète ni les perspectives d'avenir ni la rentabilité des sociétés.

Il n'a pas été retenu dans l'analyse multicritères de la parité offerte.

Cette approche multicritères, conduit à proposer aux actionnaires de BUREAU VERITAS une rémunération de 27 actions nouvelles WENDEL INVESTISSEMENT pour 10 actions BUREAU VERITAS apportées.

## 3. APPRECIATION DU CARACTERE EQUITABLE DE LA REMUNERATION PROPOSEE

### 3.1. DILIGENCES ACCOMPLIES

Nous avons effectué les diligences que nous avons estimé nécessaires selon les normes de la Compagnie Nationale des Commissaires aux comptes afin d'apprécier le caractère équitable de la rémunération proposée.

Dans ce cadre, nous avons notamment :

- pris connaissance du traité d'apport et de l'opération dans son ensemble ;
- participé à des réunions de travail avec les responsables et les conseils des sociétés en présence, pour comprendre l'opération proposée, le contexte dans lequel elle se situe et ses modalités ;
- examiné les conditions de l'offre privée d'achat et d'échange initiée par WENDEL INVESTISSEMENT et SOFU PARTICIPATIONS et pris connaissance du projet d'annexe au rapport du Conseil d'administration de WENDEL INVESTISSEMENT présenté à son Assemblée Générale extraordinaire du 3 décembre 2004 (Document E), qui nous a été communiqué ;
- pris connaissance des conditions d'acquisition de POINCARE INVESTISSEMENTS par WENDEL INVESTISSEMENT, selon les termes de l'accord conclu en date du 10 septembre 2004 ;

- procédé à un examen critique des évaluations de la Banque Conseil et mis en place des méthodes alternatives afin d'examiner la sensibilité de la parité à différentes hypothèses ;
- pris connaissance de l'attestation d'équité établie par l'expert indépendant ;
- consulté les dossiers des commissaires aux comptes des sociétés en présence afférents aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2003 et de la situation arrêtée le 30 juin 2004 ;
- pris connaissance des prévisions établies par BUREAU VERITAS et examiné avec un de ses dirigeants les principales hypothèses sous tendant leur élaboration pour nous assurer de leur homogénéité et de leur cohérence ;
- étudié l'évolution du cours de bourse des titres WENDEL INVESTISSEMENT et des filiales et participations cotées ;
- examiné les évaluations des lignes de participations et retenu des approches alternatives notamment pour les sociétés non cotées ;
- pris connaissance des événements significatifs intervenus depuis le 30 juin 2004 dans les sociétés WENDEL INVESTISSEMENT et BUREAU VERITAS, ainsi que dans leurs filiales et participations ;
- obtenu confirmation qu'aucun élément intervenu postérieurement à la date du 30 juin 2004, n'était de nature à remettre en cause les valeurs retenues.

Dans le cadre de l'analyse de l'évaluation des différentes participations de WENDEL INVESTISSEMENT, nous avons :

- pour les sociétés dont les titres sont cotés :
  - analysé l'évolution du cours de bourse ;
  - revu les notes récentes des analystes financiers.
- pour les sociétés dont les titres ne sont pas cotés :
  - examiné les comptes disponibles et obtenu lorsque cela était possible des données prévisionnelles
  - dans le cas de l'existence d'un plan d'activité, procédé à une évaluation par actualisation des flux prévisionnels de trésorerie ;
  - revu l'échantillon des sociétés comparables et contrôlé par sondages les calculs entrepris ;
  - analysé les opérations récentes portant sur les titres concernés ;
  - procédé à une analyse critique des évaluations de la banque conseil.

### **3.2. LIMITES DE NOS TRAVAUX**

Nos travaux comportent certaines limites.

En ce qui concerne les sociétés cotées détenues par WENDEL INVESTISSEMENT, nous avons eu accès exclusivement aux informations et aux données financières publiques. Nous n'avons notamment pas été en mesure de procéder à la revue des dossiers des commissaires aux comptes, ni d'examiner les prévisions internes. Nous n'avons enfin pas eu de contact avec les dirigeants de ces sociétés.

Nous avons obtenu des données prévisionnelles succinctes de la société LEGRAND. Cependant, nous n'avons pu pour autant les évoquer avec ses dirigeants. Nous avons, sur cette base, procédé à l'actualisation des flux futurs de trésorerie.

Les évaluations des activités Energie et Immobilier d'ORANJE NASSAU ont été retenues en l'état, nous n'avons pas vérifié physiquement la réalité de son patrimoine.

Au cours de nos travaux nous avons pris connaissance des informations qui ont sous tendu les calculs, et obtenu une lettre d'affirmation des dirigeants nous confirmant le bien fondé des hypothèses retenues.

### **3.3. APPRECIATION**

#### **3.3.1 Critère écarté**

L'actif net comptable ne reflète ni les perspectives d'avenir ni la rentabilité des sociétés, les structures de chacune des entités étant trop différentes pour être considérées comme comparables. C'est donc à juste titre que ce critère a été écarté.

### 3.3.2 Critères retenus

#### 3.3.2.1 Dividendes et résultats nets

Les approches par comparaison du dividende net distribué ainsi que par comparaison des résultats nets sont fondées sur des valeurs historiques et donnent une indication de la rentabilité passée des deux entités. Elles ne sont toutefois pas nécessairement représentatives de l'avenir dans la mesure où la stratégie future de BUREAU VERITAS et sa politique de distribution dépendront des décisions qui seront prises suite à la reconstitution en cours de son actionnariat.

#### 3.3.2.2 Transactions comparables

Pour BUREAU VERITAS : les transactions retenues par la Banque Conseil s'échelonnent de 1996 à 2004. Compte tenu de l'ancienneté de l'échantillon, nous n'avons examiné que les transactions réalisées au cours des années 2003 et 2004. Les transactions récentes identifiées portent sur des cibles exerçant des activités similaires à celles de BUREAU VERITAS mais dont les tailles sont sensiblement inférieures, ce qui limite la pertinence des comparaisons.

Pour WENDEL INVESTISSEMENT : les transactions comparables de holdings d'investissement cotées sont assez anciennes à l'exception de l'opération relative au contrat d'options d'achat permettant à WENDEL INVESTISSEMENT de racheter 5,2 millions de ses propres actions à un établissement financier à un coût total de 48 € par action (38 € l'action + 10 € de prime d'option).

#### 3.3.2.3 Transactions récentes

S'agissant de BUREAU VERITAS, les références aux transactions de type minoritaire donnent une indication des prix auxquels les actionnaires minoritaires pouvaient céder leurs titres ; ceux-ci sont inférieurs (prix maximum payé en 2004 : 120,9 € par action) au prix d'Offre, qui tient compte de la prime offerte pour à POINCARE INVESTISSEMENT par WENDEL INVESTISSEMENT pour s'assurer du contrôle du groupe.

La transaction de type majoritaire qui correspond à l'acquisition *in fine* par WENDEL INVESTISSEMENT de 32,1% du capital de BUREAU VERITAS, le 10 septembre 2004, a été réalisée au prix de 142,6 € par action. Cette valeur est représentative de la valeur de marché et nous apparaît particulièrement pertinente.

La présente offre faite aux actionnaires minoritaires de BUREAU VERITAS est réalisée parallèlement à cette transaction majoritaire. Il apparaît cohérent d'apprécier notamment la valeur de BUREAU VERITAS dans ce cadre global.

#### 3.3.2.4 Critère boursier

Pour WENDEL INVESTISSEMENT, il nous semble pertinent de la part de la Banque Conseil d'avoir retenu une valorisation sur la base des cours de bourse postérieurs à l'annonce de projet d'offre. En l'espèce, WENDEL INVESTISSEMENT a concomitamment annoncé la valeur de son actif net réévalué, la réalisation de sa participation dans BIOMERIEUX, la finalisation de l'acquisition d'EDITIS, et le rachat des actions de BUREAU VERITAS auprès de Poincaré Investissement. Il n'est par conséquent pas possible de retenir un cours de bourse antérieur à l'annonce de cette offre.

Pour BUREAU VERITAS : la simple application des multiples issus du cours de bourse de SGS et INTERTEK GROUP ne nous est pas apparue pleinement satisfaisante. BUREAU VERITAS n'étant pas cotée, il aurait convenu d'appréhender une décote d'illiquidité ou à défaut une décote d'introduction en bourse, la société présentant une taille de nature à lui permettre d'envisager cette éventualité. Nous avons considéré qu'une décote de l'ordre de 10 à 20 % pouvait être appliquée sur les multiples issus des cours de bourse des sociétés comparables.

Pour WENDEL INVESTISSEMENT : s'agissant d'une société cotée présentant un flottant et des volumes de transactions significatifs, le cours de bourse est représentatif de la valeur par action.

Le rapport d'échange induit ressortirait alors dans une fourchette 2,6 à 3,2.

#### 3.3.2.5 Comparaison entre l'Actif Net Réévalué de WENDEL INVESTISSEMENT et l'actualisation des flux futurs de trésorerie disponibles de BUREAU VERITAS

Pour BUREAU VERITAS : l'examen des modalités d'établissement des prévisions avec la Direction n'a pas révélé d'incohérence ou d'in vraisemblance susceptible d'avoir une incidence significative sur les évaluations menées.

En revanche, de manière alternative à l'approche menée par la Banque Conseil, il nous est apparu opportun de considérer un taux d'actualisation déterminé à partir des bêtas historiques observés sur les seules sociétés intervenant dans les mêmes secteurs d'activité que BUREAU VERITAS.

Cette méthode conduit à majorer la valeur intrinsèque de BUREAU VERITAS de l'ordre de +5 % à +12 %.

Pour WENDEL INVESTISSEMENT : s'agissant d'une holding dont l'essentiel du patrimoine est constitué de participations dans des sociétés opérationnelles ou dans d'autres holdings, la réévaluation de l'actif net a principalement consisté à évaluer les différents actifs selon les méthodes d'évaluation adaptés au cas par cas (cours de bourse, approches analogiques par comparaison boursière ou transactions comparables, réévaluation de l'actif net comptable . . .).

L'analyse de l'actif net réévalué de WENDEL INVESTISSEMENT a consisté à reprendre l'évaluation de chacun des éléments de son patrimoine et notamment les différentes lignes de titres.

#### **Sociétés cotées**

VALEO, CAP GEMINI, STALLERGENES et BIOMERIEUX, la Banque Conseil a évalué ces sociétés par référence à la moyenne des 20 dernières séances de bourse.

Nous avons étendu les critères de valorisation en considérant les cours objectifs fixés par les analystes financiers. Cette approche est cohérente avec les cours de bourse observés dans un passé récent.

#### **Sociétés non cotées**

##### **ORANJE NASSAU**

Elle a été évaluée sur la base d'un actif net réévalué en sommant les évaluations des pôles immobiliers et énergie. Le pôle énergie a été valorisé sur la base des réserves prouvées. Nous n'avons pu vérifier physiquement la réalité de son patrimoine, ni le détail de ces valeurs. Compte tenu du peu d'incidence que cette société a sur le calcul de l'actif net réévalué de WENDEL INVESTISSEMENT, nous retenons la valeur.

##### **WHEELABRATOR ALLEVARD**

Cette société a été évaluée en appliquant à des données financières représentatives de l'activité et de la rentabilité du groupe des ratios des sociétés cotées exerçant leur activité dans des domaines similaires. Cette approche présente des limites inhérentes à toute comparaison avec des sociétés cotées situées dans des zones géographiques différentes d'une part, et dont les activités et les caractéristiques financières ne peuvent être en tous points comparables d'autre part.

##### **BUREAU VERITAS**

Nous avons tenu compte de l'évaluation alternative menée pour BUREAU VERITAS, décrite ci-dessus, afin de présenter une approche cohérente et homogène pour les deux ensembles en présence.

##### **LEGRAND**

L'actif net réévalué publié par WENDEL INVESTISSEMENT est calculé, pour valoriser chaque participation de titres non cotés, par application de multiples boursiers de sociétés comparables. Cette méthode présente l'inconvénient de s'appuyer sur un échantillon de sociétés dont l'activité, n'est pas en tout point comparable à celle de LEGRAND. Elle a pour conséquence, en l'espèce, de réduire la valeur intrinsèque de cette participation.

L'actif net réévalué ajusté, tel qu'il est retenu par la Banque Conseil, s'appuie sur une actualisation des flux de trésorerie futurs. Cette méthode conduit à augmenter la valorisation de la participation dans la société LEGRAND dans une fourchette de + 16 à + 32% par rapport à l'actif net réévalué de WENDEL INVESTISSEMENT. Elle prend en compte notamment une valeur terminale assise sur un multiple de sortie inhérent à ce type d'investissement par une société holding.

Sur la base de ces éléments, cette valorisation nous semble pertinente.

### 3.3.3 Synthèse

Critère de valorisation	Banque Conseil			Commissaires aux apports		
	Parité Basse	Parité Haute	Parité Moyenne	Parité Basse	Parité Haute	Parité Moyenne
Transactions récentes	1,8	3,2	2,5	2,9	3,2	3,1
Transactions comparables	1,9	2,1	2,0	1,9	2,3	2,1
Critère boursier	3,3	3,5	3,4	2,6	3,2	2,9
DCF / ANR	2,5	2,6	2,5	2,6	2,7	2,7
Dividendes et résultats nets <sup>3</sup>	2,0	2,1	2,0	2,0	2,1	2,0

Sur la base des critères retenus et des approches alternatives mises en uvre, la rémunération retenue se situe dans la fourchette déterminée par la Banque Conseil.

Au surplus, sans méconnaître l'intérêt des autres approches, nous estimons que le ratio DCF/ANR est ici le plus pertinent, la rémunération retenue est cohérente avec ce critère.

S'agissant d'une holding de participations, compte tenu du caractère non récurrent de son résultat, il n'a pas été possible d'estimer avec pertinence l'incidence pour WENDEL INVESTISSEMENT de la présente opération sur ses résultats nets futurs par action.

Selon les hypothèses considérées, l'opération envisagée présenterait un caractère légèrement relatif pour l'actionnaire de WENDEL INVESTISSEMENT.

#### 4. CONCLUSION

Sur la base de nos travaux, nous n'avons par relevé d'élément remettant en cause la rémunération issue de la comparaison des valeurs relatives attribuées aux apports et à la société bénéficiaire des apports.

En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la rémunération de l'apport effectué par BUREAU VERITAS conduisant à émettre 27 actions WENDEL INVESTISSEMENT pour 10 actions BUREAU VERITAS apportées est équitable.

Fait à Paris, le 25 octobre 2004

Les commissaires aux apports

Olivier PERONNET

Dominique LEDOUBLE

Commissaires aux Comptes

Membres de la Compagnie Régionale de Paris

<sup>3</sup> La parité basse correspond à la moyenne du critère du résultat net et la parité haute correspond à la moyenne du critère du dividende.

**Dominique LEDOUBLE**  
99, boulevard Haussmann  
75008 PARIS

**Olivier PERONNET**  
21-23, avenue Pierre Ier de Serbie  
75116 Paris

**WENDEL INVESTISSEMENT**  
89, rue Taitbout  
75009 Paris

Réf. OPE.LRB.04.10.

Paris, le 26 octobre 2004

Monsieur,

Par ordonnance de Madame le Président du Tribunal de Commerce de Paris en date du 27 septembre 2004, nous avons été désignés en qualité de Commissaires aux apports dans le cadre de l'opération d'apport de titres BUREAU VERITAS à la société WENDEL INVESTISSEMENT.

Nous avons procédé aux contrôles que nous avons estimé nécessaires, conformément aux normes de la compagnie nationale des commissaires aux comptes, pour apprécier la valeur des apports.

Toutefois, ne disposant pas du projet de traité d'apport définitif dont la signature est prévue le 15 novembre 2004, nous ne sommes pas en mesure d'établir notre rapport sur la valeur des apports. A cet égard, nous observons que le nombre d'actions apportées n'est pas connu à ce jour et que celui qui sera mentionné dans le projet de traité d'apport demeurera provisoire. Il est en effet susceptible de réduction en raison des cas de rétractation et de caducité qui seront stipulés dans le projet de traité d'apport. Ainsi, le nombre définitif d'actions apportées sera constaté par le Conseil d'administration de WENDEL INVESTISSEMENT préalablement à l'Assemblée appelée à statuer sur l'apport.

Sur la base de nos travaux et du traité d'apport que vous nous avez transmis sous forme de projet, nous sommes d'avis qu'une valeur d'apport unitaire de 140 € par action BUREAU VERITAS n'est pas surévaluée et, en conséquence, permettra de libérer normalement l'augmentation de capital correspondante de la société bénéficiaire, majorée de la prime d'émission.

Nous vous souhaitons une bonne réception de la présente et nous vous prions de croire, Monsieur, à nos salutations distinguées.

Dominique LEDOUBLE

Olivier PERONNET

