



W E N D E L
I N V E S T I S S E M E N T

RÉSULTATS
PREMIER SEMESTRE 2006

■ **Développement de WENDEL en France et à l'international**

Materis
Deutsch
Stahl
AVR



**Réalisations
2005-2006**

740 M€ (2006)

**Objectifs initiaux
Plan 2005-2009**

1 500 M€

■ **Investissements des filiales**

Legrand acquiert 4 sociétés
Bureau Veritas acquiert 9 sociétés
Editis acquiert XO Editions et DNL



200 M€ (2006)
+900 M€ (2005)

1 300 M€

■ **Introduction en bourse de Legrand**

TRI
Investissement initial
Contrôle avec KKR
(si droits de vote cumulés > 30%)

31% / an

x3

Industrie

	Legrand (1)	E	30%
	Oranje-Nassau	IG	100%
	Stallergènes (1)	IG	48%
Acquis en 2006	Materis	IG	76%
	Deutsch	IG	90%
	Stahl	E	49%

Media & Services

Bureau Veritas	IG	99%
Editis	IG	100%

Autres participations

neuf cegetel, AVR

(1) coté

E : mise en équivalence - IG : intégration globale - nc : non consolidé

Chiffre d'affaires

Croissance de **36%** du chiffre d'affaires consolidé à **1 719 M€**

Croissance de **16%** du chiffre d'affaires à périmètre constant

Résultats

Croissance de **20%** du résultat net des activités à **150 M€**

Croissance de **31%** du résultat net consolidé à **197 M€**

Investissement

Acquisitions réalisées par WENDEL : **740 M€**

Ratio S&P * : **21%**

Distribution

Dividende : ordinaire **1,40 €** (en progression de +22%)+ exceptionnel : **0,60 €**

(*) Ratio S&P : $\frac{\text{Endettement net hors financement sans recours des filiales}}{\text{Actif brut réévalué}}$

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

JUIN 2006

(en millions d'euros)	Jun 2006	Jun 2005	Δ
Participations consolidées et dividendes reçus	204,9	175,6	+17%
Financement, frais généraux et impôts	(43,8)	(44,4)	-1%
Résultat net des activités *	161,1	131,2	+23%
Résultat net des activités part du Groupe *	150,2	125,2	+20%
Résultat non récurrent	33,8	25,2	
Résultat net total	194,9	156,4	+25%
Résultat net part du Groupe	197,4	150,4	+31%

(*) Résultat net avant résultat non récurrent et effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Jun 2006	Jun 2005	Δ
Legrand	61,8	46,1	+34%
Bureau Veritas	71,1	62,0	+15%
Oranje-Nassau	41,6	45,5	-9%
Editis	0,9	(6,9)	<i>n.s.</i>
Stallergènes	7,7	7,1	+8%
Materis	20,8	-	<i>n.s.</i>
Wheelabrator	-	12,6	<i>n.s.</i>
Dividendes	1,0	9,2	<i>n.s.</i>
Sous-total	204,9	175,6	+17%
Frais généraux	(18,8)	(14,2)	
Financements	(31,6)	(32,7)	
Impôts	6,6	2,5	
Sous-total	(43,8)	(44,4)	-1%
Résultat net des activités *	161,1	131,2	+23%
Résultat net des activités part du Groupe *	150,2	125,2	+20%

(*) Résultat net avant résultat non récurrent et effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Jun 2006	Jun 2005
Legrand IPO	133,0	-
Effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition	(65,2)	(12,3)
Pénalités liées au remboursement anticipé des emprunts Legrand et Editis	(54,2)	-
Plus-values et ajustements à la valeur de marché	37,2	48,3
Autres	(17,0)	(10,8)
Résultat non récurrent	33,8	25,2

PERFORMANCES DES FILIALES

LEGRAND

- **Succès de l'introduction en Bourse**

Maximum de la fourchette de prix : 19,75€

Offre sursouscrite 30 fois

- **Relèvement des notes et retour à la catégorie "investment grade"**

Standard & Poor's : de BB+ à BBB-

Moody's : de Ba1 à Baa3

- **Développement international**

N°1 en Chine des portiers audio et vidéo : Shidean

N°1 au Brésil des coffrets de distribution et des enveloppes industrielles : Cemar

N°1 au Danemark du cheminement de câble métallique : RM Kabelbaner

Plus récemment :

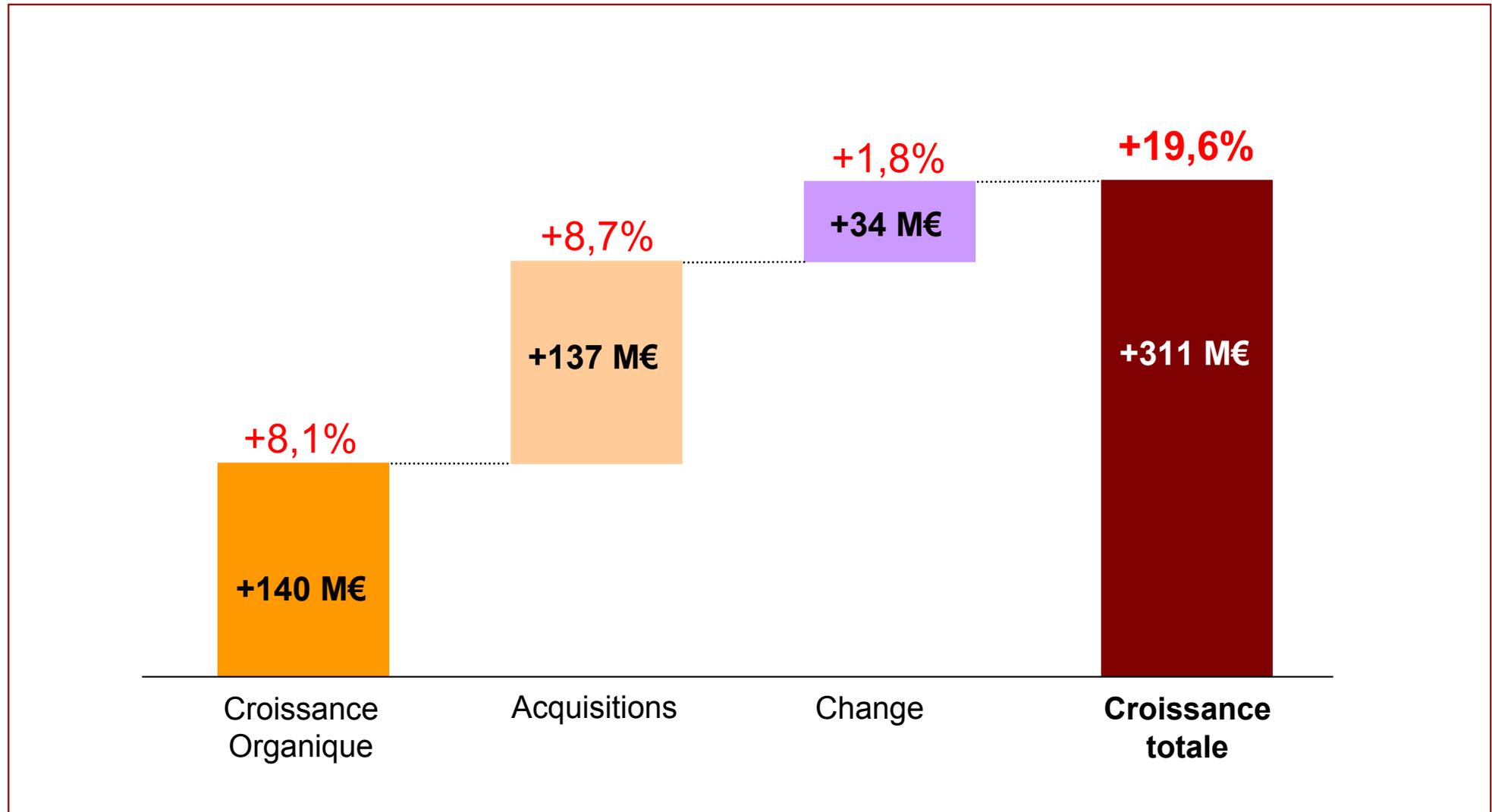
N°2 aux États-Unis du contrôle d'éclairage haut de gamme : Vantage

(en millions d'euros)	Jun 2006	Jun 2005	Δ
Chiffre d'affaires	1 893	1 583	+20%
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	326,4	264,7	+23%
<i>% du CA</i>	17,2%	16,7%	
Résultat net part du Groupe ⁽²⁾	63,3	59,6	+6%
Dette financière nette	1 938	1 928	

► Acquisitions auto-financées

(1) Résultat opérationnel ajusté des écritures comptables d'acquisition liées à l'acquisition de Legrand France en 2002

(2) Après charge exceptionnelle de 109 M€ sur extinction de dette en 2006





Innovation
produits

- Renouvellement de l'offre :
Lancement de nouvelles gammes de produits avec
objectif 50% des ventes avec des produits de - 5 ans



Segments à fort
potentiel

- Voix-Données-Images
- Automatismes résidentiels
- Distribution d'énergie



International

- Pays émergents
- USA / Canada



Croissance
externe

- Acquisition d'entreprises leaders :
Nouveaux marchés / complément d'offre

BUREAU VERITAS

■ Croissance externe

9 acquisitions dont :

- ▶ Australie : Kilpatrick, Intico et Alert
Solide plate-forme de développement pour les inspections en milieu industriel et le "HSE"
- ▶ Pays-Bas : Nagtglas leader inspections électriques et sécurité incendie

■ Croissance organique de 6% avec de bonnes performances dans

- ▶ Services à l'industrie maritime: carnet de commande **+16%**
2 paquebots, ~10 méthaniers et 8 porte-conteneurs de grande taille
- ▶ Services à l'industrie pétrolière et gazière: nouveaux contrats pluriannuels avec Petrobras, Total Mer du Nord, Maersk Oil Qatar, etc...

■ Refinancement bancaire

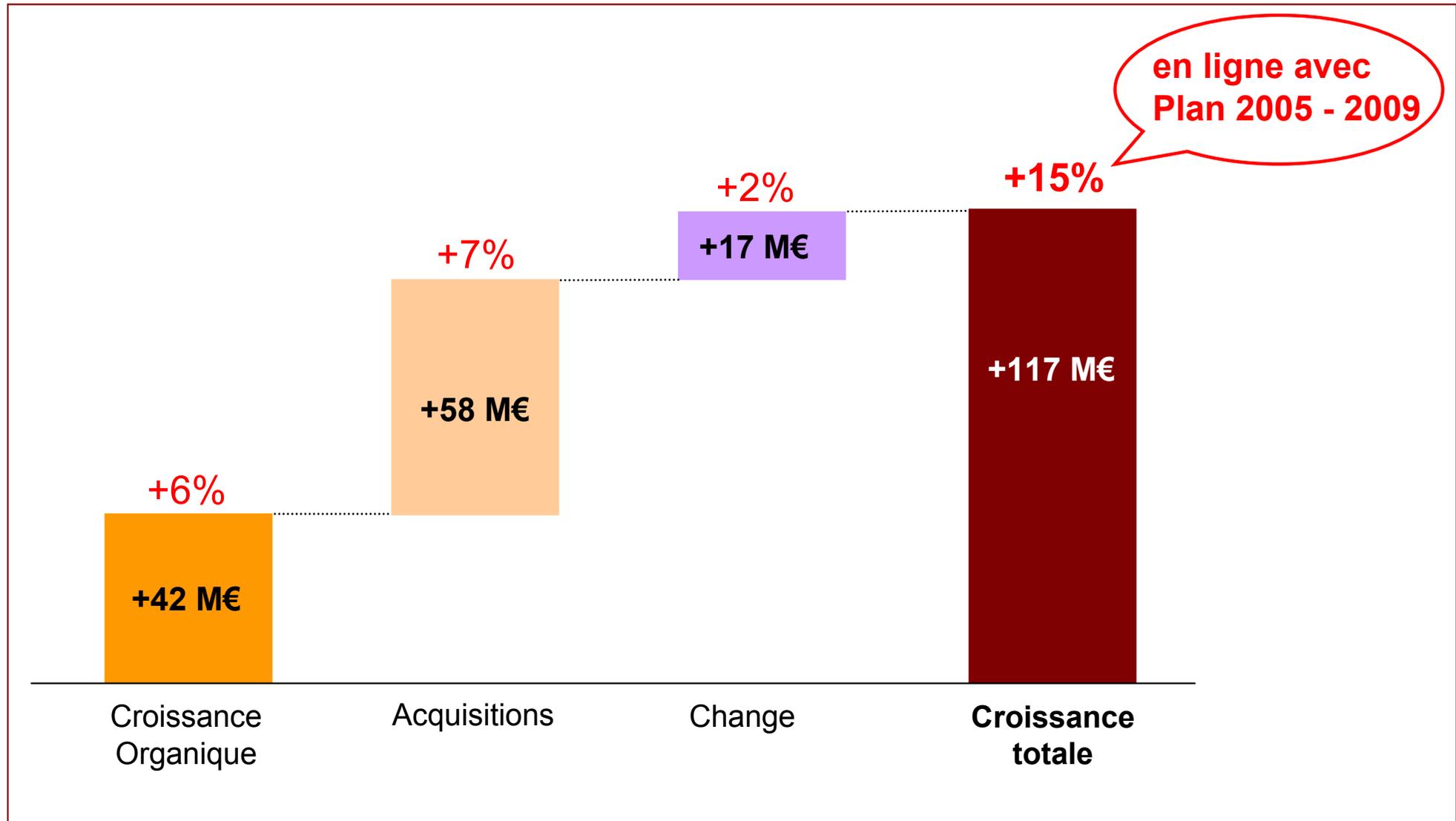
Emprunt moyen terme porté à **560 MUSD** à 7 ans et ligne revolver multi-usages portée à **550 M€**, maturités 5 ans et marge des banques réduite de **30 pb**

(en millions d'euros)	Jun 2006	Jun 2005	Δ
Chiffre d'affaires	888	771	+15%
Résultat opérationnel ajusté *	118,6	105,4	+13%
<i>% du CA</i>	13,4%	13,7%	
Charge financière	16,7	14,9	+12%
Résultat net des activités	71,1	62,0	+15%
Dette financière nette **	656	697	

- ▶ Progression du chiffre d'affaires : prises de parts de marché en marine et contribution négative des contrats de gouvernement (-2 points)
- ▶ Marge opérationnelle impactée négativement (-1 point) par les contrats de gouvernement
- ▶ Acquisitions 12 mois : **120 M€**, autofinancées

(*) Résultat opérationnel ajusté des écritures d'allocation d'écarts d'acquisition (-1,5 M€ en 2006) et des éléments non récurrents (fees versés à WENDEL et plus-values de cession pour + 6,7 M€ en 2005 et - 3 M€ en 2006)

(**) Dette après distribution de 150 M€ au 2^{ème} semestre 2006 et dette 2005 selon périmètre comparable à 2006



(en millions d'euros)	Chiffres d'affaires	Croissance organique*	globale
Industrie et infrastructures	602	+6%	+17%
Biens de consommation	115	+13%	+32%
Marine	103	+17%	+19%
Service aux gouvernements et commerce international	68	-20%	- 19%
	888	+6%	+15%

Industrie et infrastructures

Solide croissance organique en France
Fort développement des services à l'industrie du pétrole et gaz
Pays émergents très porteurs (~ 15% du CA)

Biens de consommation

Croissance amplifiée par les acquisitions de 2005

Marine

Augmentation de 11% de la flotte en service classée (tonnage),
gains de parts de marché

**Service aux gouvernements
et commerce international**

Activité soutenue en Côte d'Ivoire et en Angola
Mais recul dû à l'arrêt des contrats au Venezuela et au Kenya

(*) à périmètre et taux de change constants



Globalisation

- Consolidation du marché par croissance externe
- Création de plate-formes en Europe, aux USA et en Chine
- Équipes commerciales grands comptes



Extension de l'offre

- Investissements et croissance externe dans les pays d'Asie, Amérique Latine, Moyen-Orient et Europe de l'Est
- Nouvelles offres de services
exemple : création d'une division globale Matériel électrique



Amélioration de la productivité

- Intégration des acquisitions
- Investissements en capacités de contrôle et de test
- Synergies opérationnelles entre les pôles d'activité

EDITIS

■ **Croissance externe**

XO : 90% des titres sont des best-sellers

DNL : Editis devient le **N°1** dans la distribution de proximité (supermarchés et commerces de proximité hors réseaux presse)

Bonne intégration de First et du Cherche Midi

■ **Nouveaux contrats de distribution**

Près de 30 nouveaux contrats signés depuis 2004

Poursuite du développement : accords commerciaux avec Dargaud et Le Lombard

■ **Succès du refinancement**

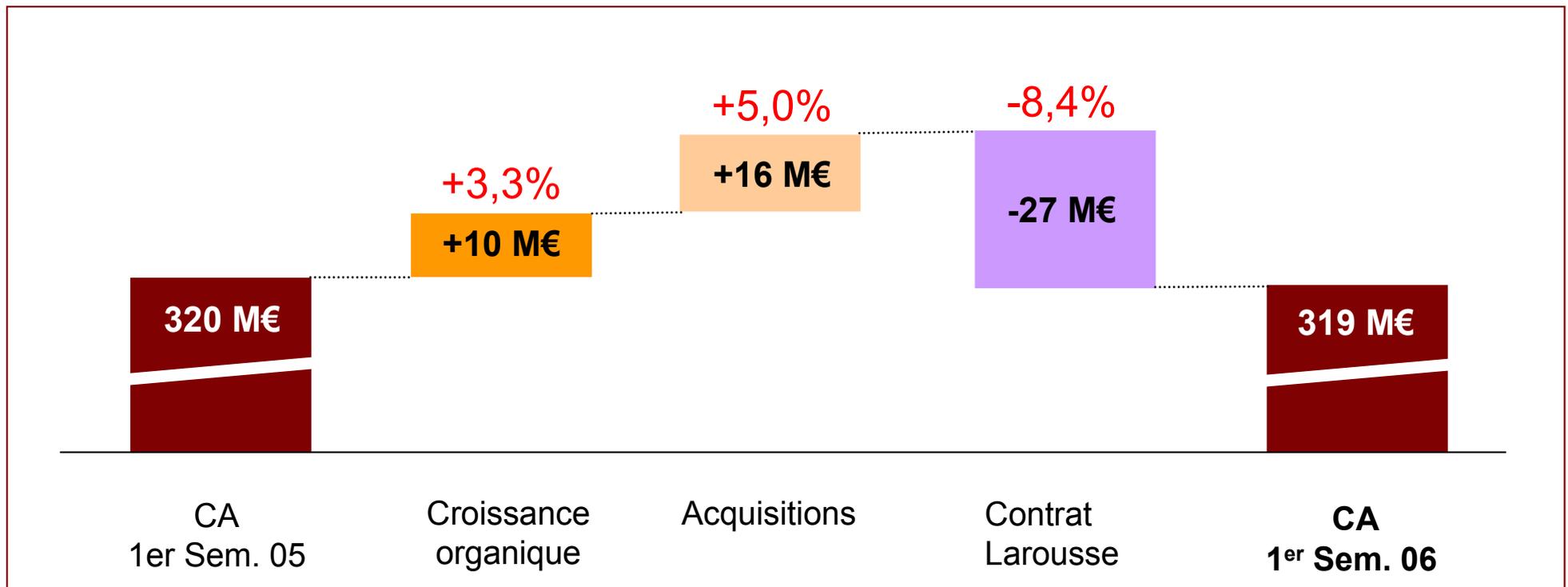
Refinancement de type « investment grade » et marges des banques réduites de 275 pb à **75 pb**

Ligne d'acquisition portée à **150 M€**

(en millions d'euros)	Juin 2006	Juin 2005	Δ
Chiffre d'affaires	319,3	319,6	–
Résultat opérationnel ajusté *	11,5	10,9	+5,5%
<i>% du CA</i>	3,6%	3,4%	
Résultat net des activités	0,9	(6,9)	
Dette financière nette	468	452	

- ▶ Chiffre d'affaires stable malgré la fin du contrat Larousse - hors fin de ce contrat, croissance de **+ 8,4%**
- ▶ Dette financière quasi stable malgré
 - . le refinancement de la dette (coût exceptionnel de **32 M€**)
 - . les acquisitions : **73 M€** sur les 12 derniers mois

(*) *Résultat opérationnel ajusté des écritures d'allocation d'écarts d'acquisition et des éléments non récurrents*



Éducation et Littérature

Dynamisme d'Univers Poche avec la nouvelle collection de mangas et bonne tenue du fonds Pocket
Croissance du Robert avec le succès du Dictionnaire Culturel
Incidence des acquisitions : Le Cherche Midi, First et XO

Distribution

Bonne performance des éditeurs tiers
Fin du contrat Larousse

➔ **Croissance organique**

Poursuite d'une croissance supérieure au marché : Best Sellers, développement de l'édition scolaire et de nouveaux segments (mangas et tourisme...)

➔ **Nouveaux contrats de distribution**

Signature de nouveaux contrats de diffusion-distribution

➔ **Croissance externe**

Acquisitions sélectives pour renforcer les positions de marché / entrer dans de nouveaux segments

➔ **Augmentation de la rentabilité**

Economies d'échelle dans la distribution
Poursuite de l'adaptation des coûts



(en millions d'euros)	Jun 2006	Jun 2005	Δ
Chiffre d'affaires	136	119	+14%
dont Énergie	130	114	
Production (en millions de BOE)	2,7	3,4	-21%
Prix moyen du baril (en € par baril)	53,8	38,8	+39%
Immobilier	6	5	
Résultat net des activités hors sociétés du Groupe détenues via ONG	41,1	45,5	-10%
Dette financière nette	47	26	

- ▶ Énergie : augmentation de la fiscalité UK
- ▶ Cash flow avant acquisitions : **130 M€** pour les 12 derniers mois
- Acquisitions Énergie et Immobilier : **34 M€**
- Dividende versé par Oranje-Nassau à WENDEL : **77 M€**

Croissance des réserves

- 100 M€ par an d'acquisition de réserves de pétrole et de gaz
- Investissements de pré production
- Rationalisation du portefeuille avec la cession de quelques actifs non stratégiques

Croissance de la production

- Croissance de la production de 17 000 boepd* en 2005 à 30 000 en 2010

Politique de couverture prudente

- Production couverte pour partie jusqu'en 2010, dont 65% pour 2006 et 50% pour 2007

Diversification géographique

- Zones de développement prioritaires : Europe de l'Ouest (NL, UK, Norvège), Afrique et Moyen-Orient

(*) Barils équivalent pétrole par jour

(en millions d'euros)	Jun 2006	Jun 2005	Δ
Chiffre d'affaires	64,2	56,1	+14%
Résultat opérationnel avant R&D	21,6	18,3	+18%
<i>% du CA</i>	33,7%	32,6%	
Résultat opérationnel ajusté *	12,2	11,4	+7%
Résultat net des activités	7,7	7,1	+8%
Dette financière nette	13	25	

- ▶ Croissance organique : **+13%** liée à la forte progression des traitements par voie sublinguale
- ▶ Programme de R&D pour le développement du comprimé : **9,4 M€** en progression de **+37%**

(*) *Résultat opérationnel ajusté des écritures d'allocation d'écarts d'acquisition et des éléments non récurrents*



Dépôt du dossier en Allemagne

- Très fort potentiel de développement grâce au comprimé
- Dépôt du dossier en juillet 2006 et autorisation attendue dans les 12 mois



Extension en Europe

- Procédure de reconnaissance mutuelle pour les autres pays européens



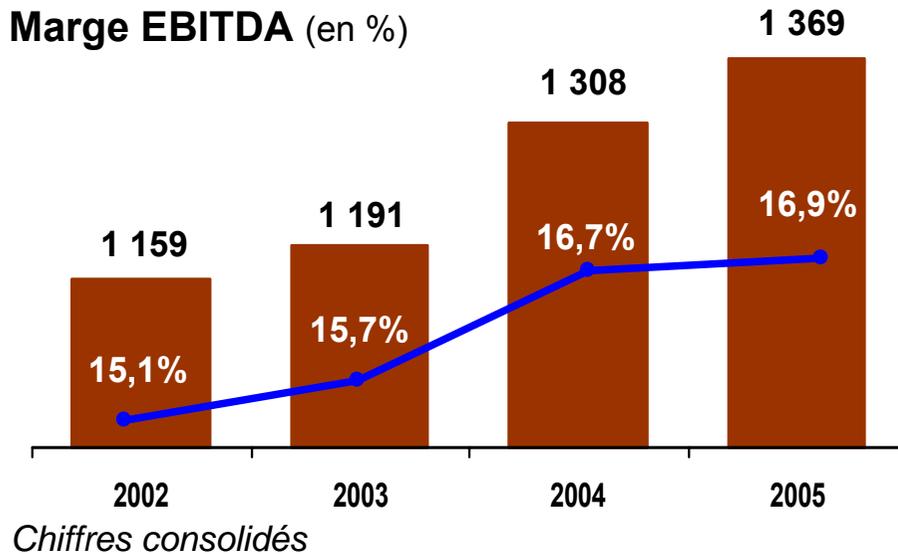
Moyens humains et financiers

- Renforcement des équipes commerciales : **+50%** dans les 4 prochaines années
- Investissement de **20 M€** pour l'extension de l'usine d'Antony sur 3 ans

DÉVELOPPEMENT DE WENDEL EN FRANCE ET À L'INTERNATIONAL

MATERIS

Chiffre d'affaires (en M€)
Marge EBITDA (en %)



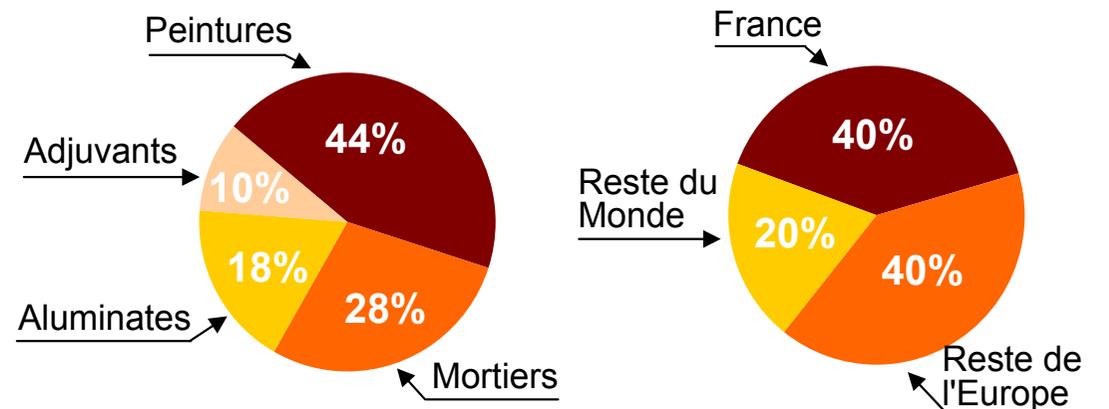
Un des leaders mondiaux de la chimie de spécialités pour la construction

Marchés

- ▶ Construction neuve et rénovation ~ 80%
- ▶ Génie civil et sidérurgie ~ 20%

Forces

- ▶ Parts de marché solides
- ▶ Diversification produits et innovation
- ▶ Diversification géographique
- ▶ Barrières d'entrée



(en millions d'euros)

Investissement		Financement	
Achat des actions	1 011	Fonds propres	420
		WENDEL	320 (76% du capital)
		Management et tiers	100 (24% du capital)
Dette bancaire refinancée et frais liés à la transaction	1 089	Dette sans recours sur WENDEL	1 680
Total	2 100	Total	2 100

Facilités bancaires additionnelles pour financer le développement

- ▶ Acquisitions et Capex 150
- ▶ BFR 125

Valeur entreprise / EBITDA : **8,5x**
2005 proforma

Comparables marché : **9,5x**
Acquisition par BASF de Degussa
(activité construction-chimie)

(en millions d'euros)	2006 mai et juin	Juin 2006	Juin 2005	Δ
Chiffre d'affaires	311	812	646	+26%
Résultat opérationnel ajusté *	55,5	108,6	94,1	+15%
<i>% du CA</i>	17,8%	13,4%	14,6%	
Résultat net des activités	20,8			
Dette financière nette	1 705			

- ▶ Baisse de 14,6% à 13,4% de la marge opérationnelle due à l'acquisition de Zolpan, réseau de distribution de peinture

(*) *Résultat opérationnel ajusté des écritures d'allocation d'écarts d'acquisition et des éléments non récurrents*

Positionnement de
leader dans les
4 métiers

- ▶ Croissance organique
- ▶ Acquisitions ciblées

Intégration des
acquisitions

- (Exemple : Zolpan et Robbialac en peintures)
- ▶ Synergies opérationnelles
 - ▶ Économies d'échelle

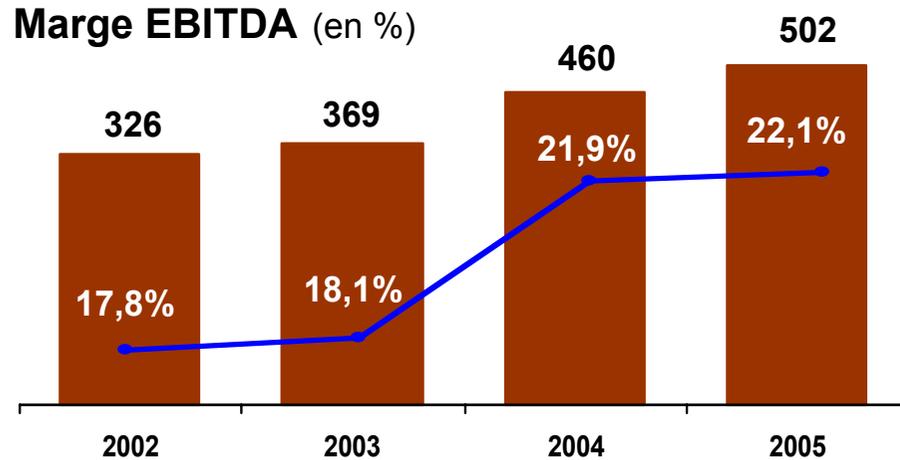
Marchés en forte
croissance

- ▶ Développement dans les pays émergents :
aluminates et mortiers en Chine
adjuvants en Inde

DEUTSCH

Chiffre d'affaires (en MUSD)

Marge EBITDA (en %)



Chiffres combinés

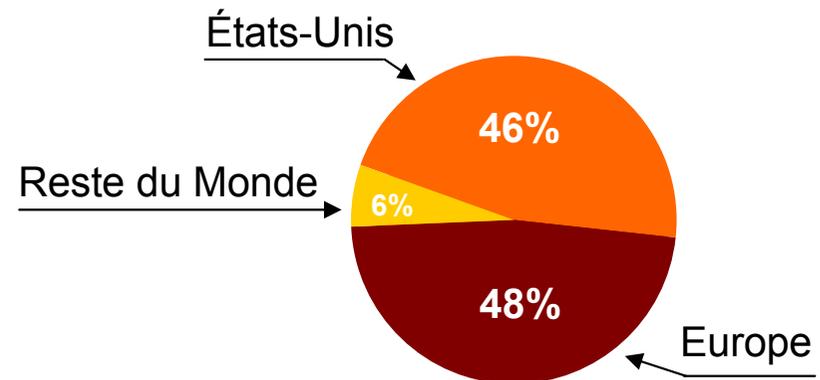
Leader mondial dans les connecteurs haute performance – Siège aux USA

Marché

- ▶ Croissance ~ 5% sur longue période
- ▶ Véhicules lourds, aéronautique, informatique, électronique grand public, ...
- ▶ Nombre limité d'acteurs (R&D, expertise technique, relations avec les bureaux d'étude des clients, ...)

Forces

- ▶ Innovation et savoir-faire spécifiques
- ▶ Produits dédiés / standard : 80%-20%



(en millions de USD)

Investissement		Financement	
Achat	1 040	Fonds propres	420
		WENDEL	378 (90% du capital)
		Management	42 (10% du capital)
Frais liés à l'acquisition nets de la trésorerie	40	Dette sans recours sur WENDEL	660
Total	1 080	Total	1 080

Financement

- ▶ Non amortissable
- ▶ Maturité : 8 / 10 ans

Valeur entreprise / EBITDA LTM : **9,2x**

Comparables marché : **11x et 12,8x**
(date d'acquisition) Molex et Amphenol

(en millions de USD)	Jun 2006	Jun 2005	Δ
Chiffre d'affaires	271	257	+5%
Résultat opérationnel ajusté *	44,8	41,9	+7%
<i>% du CA</i>	16,5%	16,3%	
Dette financière nette	660	n.s.	

- ▶ Croissance organique forte : **+8%**
- ▶ Bonne performance des activités Transports et Véhicules lourds aux États-Unis

(*) *Résultat opérationnel ajusté des écritures d'allocation d'écarts d'acquisition et des éléments non récurrents*

Passer d'une association de 5 entreprises à un groupe industriel intégré



Groupe intégré

- ▶ Mise en place d'une organisation de groupe mondial pour mieux accompagner les grands clients internationaux
- ▶ Partage des meilleures pratiques
- ▶ Réalisation d'économies d'échelle

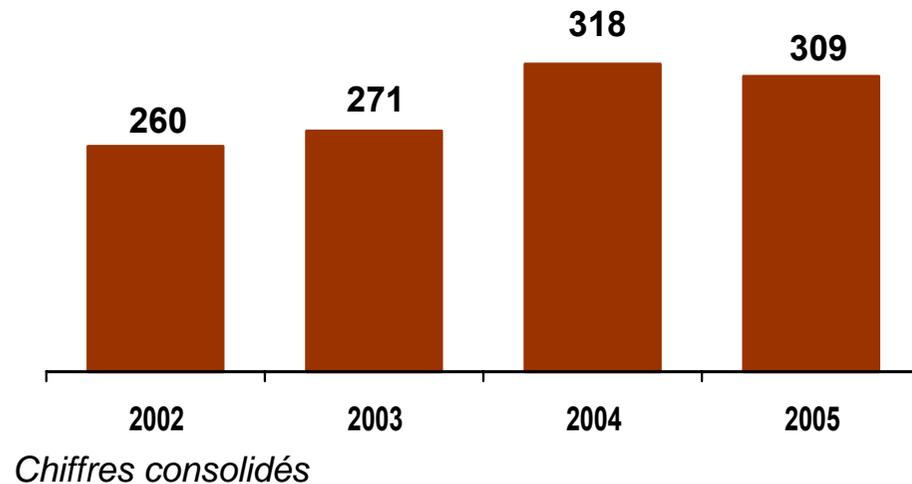


Croissance

- ▶ Renforcement des relations avec les principaux clients
- ▶ Mise en œuvre de synergies commerciales
- ▶ Développement sur les marchés les plus porteurs
- ▶ Acquisitions ciblées

STAHL

Chiffre d'affaires (en M€)

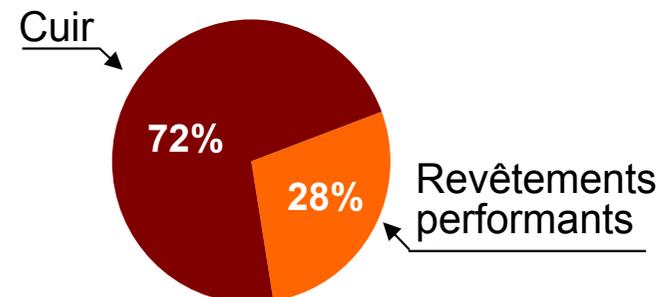


Leader mondial dans les produits de traitement du cuir – Siège aux Pays-Bas
Marché

- ▶ Croissance du marché tirée par la hausse du pouvoir d'achat / Volatilité ponctuelle liée aux phénomènes de mode
- ▶ Croissance forte en Asie : demande locale et migration de l'industrie
- ▶ Marché organisé autour de 5 acteurs (60% du marché)

Forces

- ▶ Potentiel de consolidation du secteur
- ▶ Croissance organique "Permuthane" et Asie
- ▶ "Golden Hands" des techniciens
- ▶ Forte conversion de l'EBITDA en cash



(en millions d'euros)

Investissement		Financement	
Achat des actions	520	Fonds propres	160
		WENDEL	79 (49% du capital)
		Carlyle	79 (49% du capital)
		Management	2 (2% du capital)
Frais liés à l'acquisition	15	Dette sans recours sur WENDEL	375
Total	535	Total	535

Valeur entreprise / EBITDA LTM : **8,2x**

Comparables marché : **8x à 10x**
(date d'acquisition) H.B. Fuller, Rohm and Haas,
Sherwin-Williams, Valspar

(en millions d'euros)	Jun 2006	Jun 2005	Δ
Chiffre d'affaires	161	149	+8%
Résultat opérationnel ajusté *	25,2	21,1	+19%
<i>% du CA</i>	15,6%	14,2%	
Dette nette	375		

- ▶ Croissance organique : **+2,4%**
- ▶ Résultat opérationnel : **+19%**
L'amélioration des mix produits, les efforts de productivité et un effet change favorable compensent largement l'incidence de la hausse des matières premières

(*) *Résultat opérationnel ajusté des écritures d'allocation d'écarts d'acquisition et des éléments non récurrents*



Croissance
organique

- Renforcement du leadership mondial dans le cuir
- Développement de l'activité Permuthane et extension vers de nouvelles niches
- Présence accrue dans les zones en fort développement, notamment en Asie



Croissance externe

- Potentiel de consolidation du secteur, notamment dans le Permuthane / Synergies de coûts



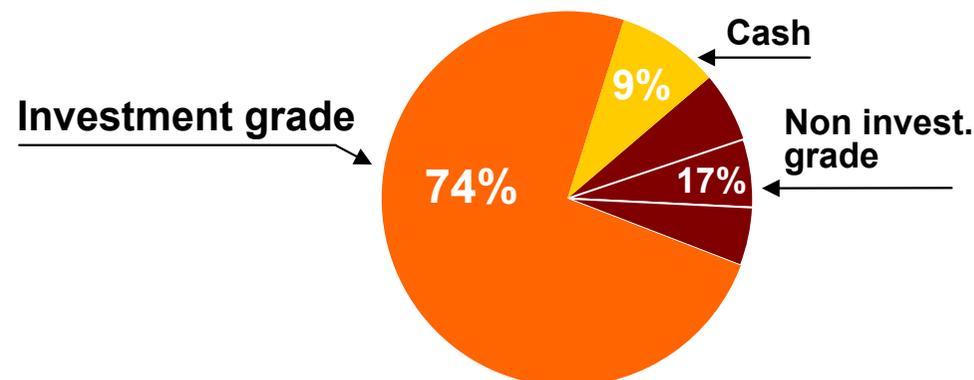
Amélioration de la
productivité

- Relocalisation de la production dans les pays à faible coût (nouvelle usine en Chine, transfert de production des États-Unis vers le Mexique)
- Optimisation de la logistique avec la fermeture d'un site en Espagne
- Rationalisation de la R&D

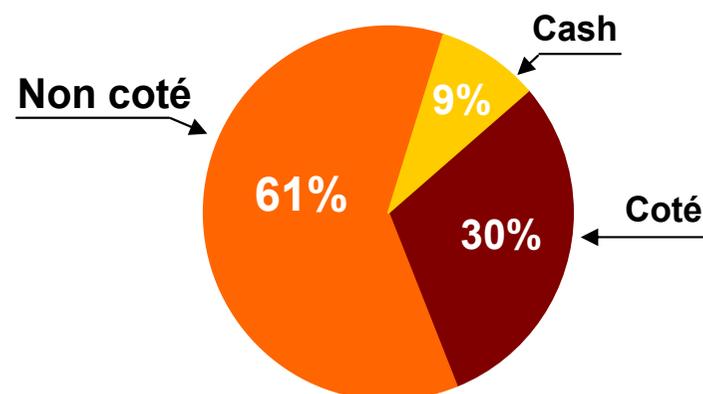
ACTIF NET RÉÉVALUÉ ET CAPACITÉ D'INVESTISSEMENT

	millions d'euros	% de l'actif brut
Sociétés contrôlées *	5 790	87%
Investissements minoritaires	290	4%
Trésorerie *	620	9%
Actif brut réévalué	6 700	100%
Actions WENDEL	490	
Dette financière	(2 000)	
Actif Net Réévalué	5 190	
Actif Net Réévalué par action	95 €	

Qualité de crédit des investissements

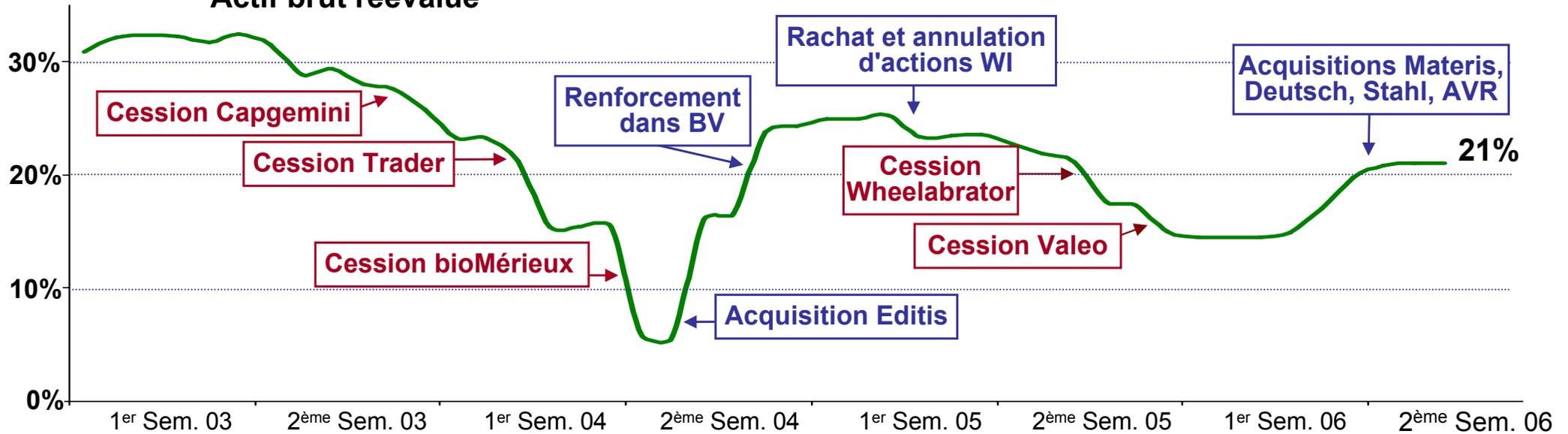


Liquidité du bilan de WENDEL



(*) après distribution exceptionnelle de 150 M€ par Bureau Veritas au 2^{ème} semestre 2006

Ratio S&P : $\frac{\text{Endettement net (*)}}{\text{Actif brut réévalué}}$



Dette WENDEL Investissement
Dette Filiales

Taux fixe ou capé 90%
Taux fixe ou capé 60%

Trésorerie disponible 600 M€

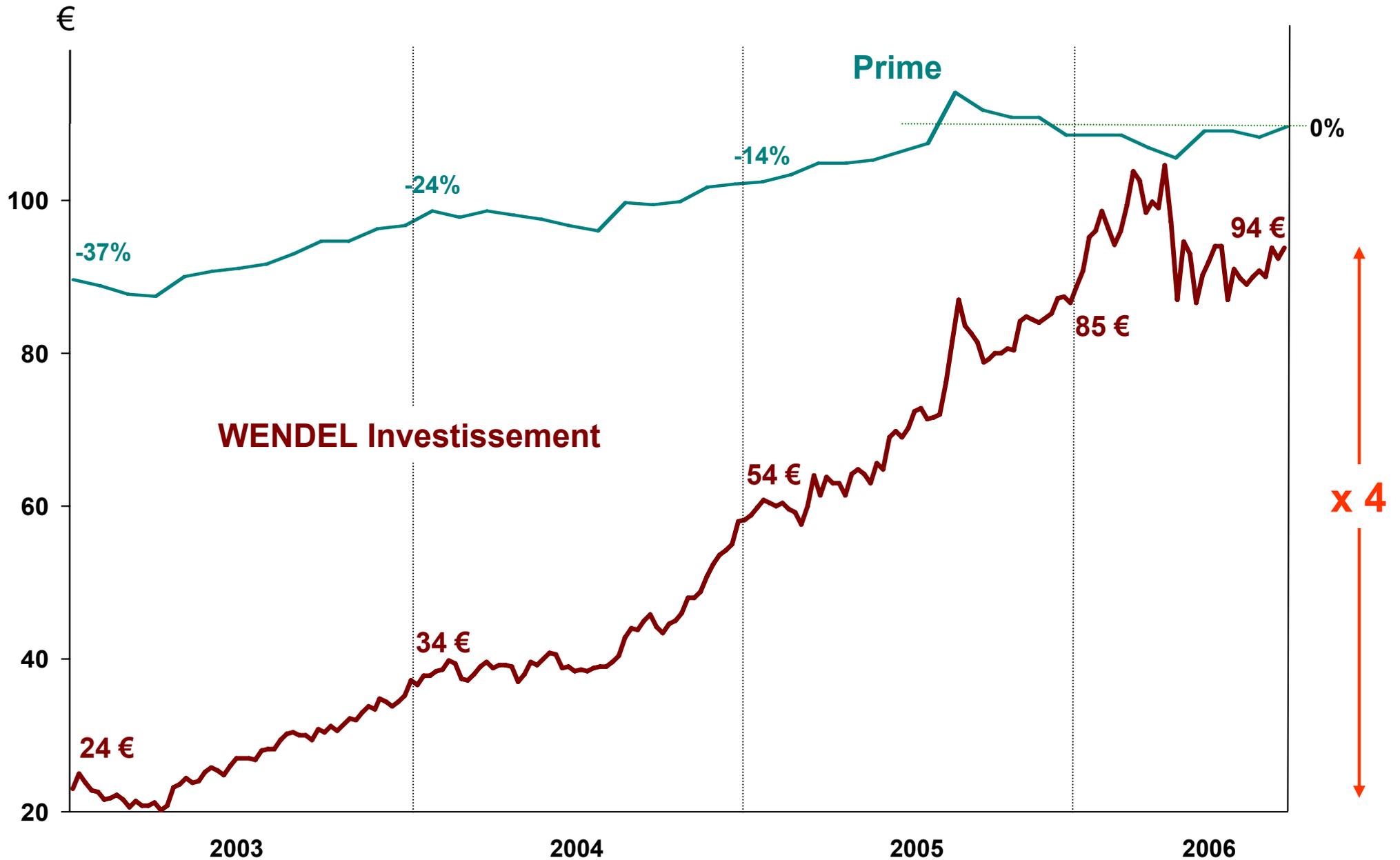
Ligne de crédit non tirée 1 000 M€

Trésorerie mobilisable 1 600 M€

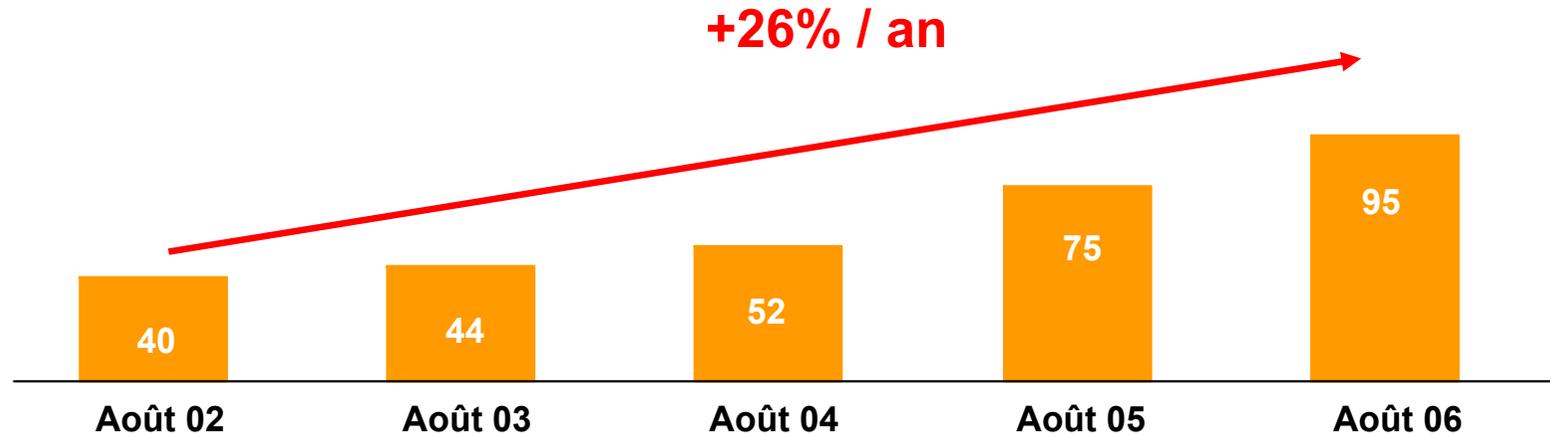
(*) Dette financière, diminuée de la trésorerie, de la société WENDEL Investissement et des sociétés holdings à l'exclusion de celles dont la dette est sans recours sur celle-ci. Les actions d'autocontrôle sont incluses dans l'actif brut réévalué.

(en millions d'euros)	12 mois (estimé)
Cash flow libre des sociétés contrôlées *	460
WENDEL Investissement (Coût de fonctionnement, frais financiers et intégration fiscale)	(80)
Cash flow mobilisable * (avant acquisitions / cessions / financements exceptionnels et dividendes)	380
Actif Net Réévalué	5 190
Cash flow mobilisable * / Actif Net Réévalué	7,3%

() Cash flow libre, avant acquisitions, cessions et dividendes des sociétés contrôlées, retenu en proportion du capital détenu*

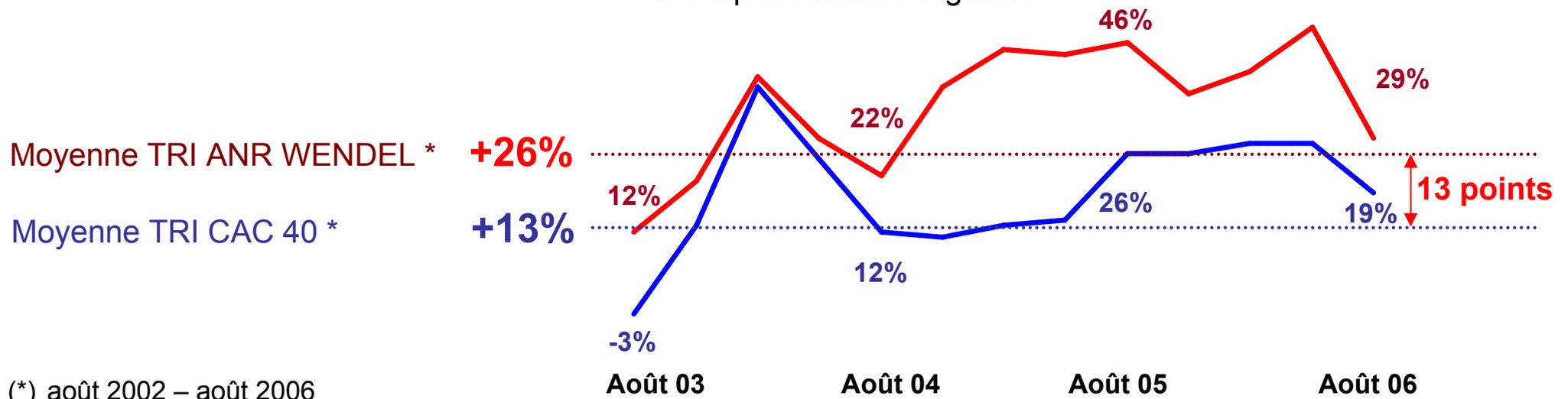


ANR (euros par action)



TRI (12 mois glissants)

- Surperformance moyenne par rapport au CAC 40 de 13 points
- Surperformance régulière



	Capitalisation boursière en M€ sept. 2006	Performance de l'action janv. 04 – sept. 06	Prime / Décote **
3i Group *	7 740	+54%	+24%
Investor AB	7 660	+122%	-16%
WENDEL *	5 070	+175%	+0%
EURAZEO *	4 720	+91%	-5%
KKR PEI	3 520	n.a. ⁽¹⁾	-6%
RATOS B	1 730	+158%	+37%
GIMV	1 060	+73%	-5%
CANDOVER *	570	+72%	-5%

(*) Sociétés faisant partie de l'indice LPX (Listed Private Equity Index)

(**) Source : Brokers

(1) Performance de -9% depuis l'introduction en bourse en mai 2006

- **WENDEL construit le modèle de société d'investissement long terme avec une gestion dynamique**
- **WENDEL dispose de capitaux permanents lui donnant un avantage compétitif important face aux fonds de private equity**
- **WENDEL dispose d'une forte capacité d'investissement comparable à celle des leaders du Marché**
- **WENDEL, en avance sur ses objectifs initiaux 2005-2009, se déploie à l'international**



W E N D E L
I N V E S T I S S E M E N T

ANNEXES

ACTIF (milliers d'euros)	30.06.2006	31.12.2005	PASSIF (milliers d'euros)	30.06.2006	31.12.2005
Ecart d'acquisition nets	3 382 600	1 934 982	Capital	218 939	218 854
Immobilisations incorporelles nettes	748 321	609 865	Primes	205 064	203 649
Immobilisations corporelles nettes	761 132	357 475	Réserves consolidées	949 709	664 613
Immeubles de placements	113 640	95 823	Résultat de l'exercice	197 355	415 703
				<u>1 571 067</u>	<u>1 502 819</u>
Actifs financiers non courants	846 025	428 600			
Titres mis en équivalence	494 404	436 498	Intérêts minoritaires	156 632	114 593
Impôts différés actifs	156 120	91 360	Capitaux propres	<u>1 727 699</u>	<u>1 617 412</u>
Total des actifs non courants	<u>6 502 242</u>	<u>3 954 603</u>	Provisions	370 588	312 125
			Dettes financières	4 931 009	2 819 203
			Autres passifs financiers	162 292	87 835
			Impôts différés passifs	356 988	242 958
			Total des passifs non courants	<u>5 820 877</u>	<u>3 462 121</u>
Actifs destinés à être cédés	810	8 552	Passifs des activités destinées à être cédées	-	-
Stocks et travaux en cours	315 137	110 771	Provisions	23 771	18 389
Créances clients	992 398	603 179	Dettes financières	70 961	53 594
Autres créances	204 908	122 991	Autres passifs financiers	22 646	19 666
Impôts exigibles	23 664	81 139	Dettes fournisseurs	553 732	354 343
Autres actifs financiers courants	218 292	180 313	Autres dettes	580 261	438 903
Trésorerie et équivalents de trésorerie	647 789	1 029 599	Impôts exigibles	105 293	126 719
Total des actifs courants	<u>2 402 188</u>	<u>2 127 992</u>	Total des passifs courants	<u>1 356 664</u>	<u>1 011 614</u>
TOTAL DE L'ACTIF	8 905 240	6 091 147	TOTAL DU PASSIF	8 905 240	6 091 147

(milliers d'euros)	1er semestre 2006	1er semestre 2005	2005
Chiffre d'affaires	1 719 055	1 269 460	2 782 143
Autres produits de l'activité	27 339	36 304	57 610
Charges opérationnelles	-1 565 162	-1 106 720	-2 491 279
Résultat opérationnel courant	181 232	199 044	348 474
Autres produits et charges opérationnels	135 736	11 665	3 150
Résultat opérationnel	316 968	210 709	351 624
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10 296	10 323	19 035
Coût de l'endettement financier brut	-138 243	-76 462	-151 631
Coût de l'endettement financier net	-127 947	-66 139	-132 596
Autres produits et charges financiers	37 733	58 224	114 277
Charge d'impôt	-46 797	-77 762	-119 258
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	14 969	20 691	37 215
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées	194 926	145 723	251 262
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	0	10 735	175 309
RESULTAT NET	194 926	156 458	426 571
Part des minoritaires	-2 429	6 027	10 868
Part du Groupe	197 355	150 431	415 703

(en millions d'euros)	Juin 2006	
Dette nette WENDEL Investissement ⁽¹⁾	1 420	
Oranje-Nassau		47
Stallergènes		13
Bureau Veritas ⁽²⁾		656
Editis		468
Materis		1 751
Dette sans recours des filiales		<u>2 875</u>
Dette nette consolidée		<u>4 355</u>

(1) Dette financière, diminuée de la trésorerie, de la société WENDEL Investissement et des sociétés holdings à l'exclusion de celles dont la dette est sans recours sur celle-ci.

(2) après distribution de 150 M€ au 2^{ème} semestre 2006