

## PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

### SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

#### WENDEL INVESTISSEMENT

Société anonyme au capital de 218 938 832 €.  
Siège social : 89, rue Taitbout 75009 Paris.  
572 174 035 R.C.S Paris - APE : 741J.

#### A - Les comptes consolidés

#### I - Bilan consolidé au 30 juin 2006.

(En milliers d'euros.)

Actif	Note	30/06/06	31/12/05
Ecarts d'acquisition nets	1	3 382 600	1 934 982
Immobilisations incorporelles nettes	2	748 321	609 865
Immobilisations corporelles nettes	3	761 132	357 475
Immeubles de placements	4	113 640	95 823
Actifs financiers non courants	5	846 025	428 600
Titres mis en équivalence	6	494 404	436 498
Impôts différés actifs	16	156 120	91 360
Total des actifs non courants		6 502 242	3 954 603
Actifs destinés à être cédés		810	8 552
Stocks et travaux en cours	7	315 137	110 771
Créances clients	8	992 398	603 179
Autres actifs courants	9	204 908	122 991
Impôts exigibles	16	23 664	81 139
Autres actifs financiers courants	5	218 292	180 313
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	647 789	1 029 599
Total des actifs courants		2 402 188	2 127 992
Total de l'actif		8 905 240	6 091 147

Passif	Note	30/06/06	31/12/05
Capital		218 939	218 854
Primes		205 064	203 649
Réserves consolidées		949 709	664 613
Résultat de l'exercice		197 355	415 703
		1 571 067	1 502 819
Intérêts minoritaires	11	156 632	114 593
Capitaux propres		1 727 699	1 617 412

Provisions	12	370 588	312 125
Dettes financières	13	4 931 009	2 819 203
Autres passifs financiers	5	162 292	87 835
Impôts différés passifs	16	356 988	242 958
Total des passifs non courants		5 820 877	3 462 121
Passifs des activités destinées à être cédées			
Provisions	12	23 771	18 389
Dettes financières	13	70 961	53 594
Autres passifs financiers	5	22 646	19 666
Dettes fournisseurs	14	553 732	354 343
Autres passifs courants	15	580 261	438 903
Impôts exigibles	16	105 293	126 719
Total des passifs courants		1 356 664	1 011 614
Total du passif		8 905 240	6 091 147

**II.- Résultat consolidé.**

(En milliers d'euros.)

	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2006	1 <sup>er</sup> semestre 2005
Chiffre d'affaires	18	1 719 055	1 269 460
Autres produits de l'activité		27 339	36 304
Charges opérationnelles		-1 565 162	-1 106 720
Résultat opérationnel courant	19	181 232	199 044
Autres produits et charges opérationnels	20	135 736	11 665
Résultat opérationnel		316 968	210 709
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		10 296	10 323
Coût de l'endettement financier brut		-138 243	-76 462
Coût de l'endettement financier net	21	-127 947	-66 139
Autres produits et charges financiers	22	37 733	58 224
Charge d'impôt	23	-46 797	-77 762
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	24	14 969	20 691
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées		194 926	145 723
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées		0	10 735
Résultat net	25	194 926	156 458
Part des minoritaires		-2 429	6 027
Part du Groupe		197 355	150 431
Résultat net par action (en euros)	26	4,00	3,03
Résultat net dilué par action (en euros)	26	3,92	2,96
Résultat net par action hors activités cédées (en euros)	26	4,00	2,83
Résultat net dilué par action hors activités cédées (en euros)	26	3,92	2,77
Résultat net par action des activités cédées (en euros)	26	0,00	0,20
Résultat net dilué par action des activités cédées (en euros)	26	0,00	0,19

**III. - Flux de trésorerie consolidée.**

(En milliers d'euros.)

	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2006	1 <sup>er</sup> semestre 2005
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>			
Résultat net		194 926	145 723
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		-14 969	-20 691
Amortissements et provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie		125 462	-15 062
Résultat sur cessions d'actifs immobilisés & activités cédées		-153 119	-31 078
Elimination des opérations de financements et d'investissement			
Dividende des sociétés non consolidées		-7 435	-10 374
Coût net de l'endettement (hors éléments sans incidence sur la trésorerie)		100 928	58 076
Autres produits et frais financiers		-13 993	-
Intérêts sur prêts consentis		-1 749	-
Frais d'acquisitions d'immobilisations non activés et autres frais liés aux investissements		6 239	-
Impôts (courants & différés)		46 797	77 762
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées avant impôt		283 087	204 356
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux activités opérationnelles		-88 070	-107 454
Flux net de trésorerie opérationnels		195 017	96 902
Flux de trésorerie liés aux investissements			
Décaissements :			
Acquisitions et souscriptions de titres de participation	27	-802 469	-163 606
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	28	-83 946	-48 201
Prêts consentis	29	-97 022	-
Encaissements (en prix de vente) :			
Cessions de titres de participation	30	195 859	94 585
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	22 776	14 901
Prêts et créances		15 971	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence ou non consolidées		40 554	17 640
Intérêts sur prêt consentis		1 749	-
Frais d'acquisitions d'immobilisations non activés et autres frais liés aux investissements		-6 239	-
Incidence des variations de périmètre et des activités en cours de cession		57 871	-27 359
Variation du BFR lié aux investissements		5 044	9 382
Flux net de trésorerie sur investissements		-649 852	-102 658
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation du capital		4 930	13 496
Rachat d'actions		-13 977	-296 592
Dividendes versés	32	-102 493	-59 626
Variation nette des emprunts et autres dettes financières	33	354 912	-157 814
Coût net de l'endettement		-100 928	-58 076
Autres produits & frais financiers		16 620	-
Variation du BFR lié aux opérations de financement		-20 218	23 438
Flux net de trésorerie sur opérations de financement		138 846	-535 174
Flux de trésorerie liés aux impôts			
Impôts courants		-87 041	-63 965

Variations des dettes et créances d'impôts (hors impôts différés)		27 740	-3 876
Flux net de trésorerie liés aux impôts		-59 301	-67 841
Effet des variations de change		-6 520	-1 547
Variation de la trésorerie		-381 810	-610 318
Trésorerie en début de période		1 029 599	958 345
Trésorerie en fin de période	0	647 789	348 027

#### IV. - Variation des capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros.)

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Capitaux propres part du Groupe au 31/12/04	(1) 54 021 972	224 732	281 688	1 067 841	-10 951	-102 080	1 461 230	92 962	1 554 192
Dividendes versés (2)				-56 452			-56 452	-3 495	-59 947
Titres autodétenus	-2 727 314					-171 035	-171 035	-8 212	-179 247
Annulation de titres	-2 224 765	-8 899	-100 714				-109 613		-109 613
Augmentation de capital :									
Levées d'options de souscription	207 296	829	6 425				7 254		7 254
Exercice du plan d'épargne entreprise	27 221	109	1 264				1 373		1 373
Autres							-	666	666
Contrepartie des charges d'attribution d'options				2 695			2 695		2 695
Variation de juste valeur (3)(5)				-12 061			-12 061	-71	-12 132
Variation de l'engagement de liquidité sur titres Bureau Véritas (4)				-538			-538	-340	-878
Variation de périmètre				-18 142			-18 142		-18 142
Autres variations				4 674			4 674	-256	4 418
Variation nette de l'écart de conversion					11 847		11 847	552	12 399
Résultat du premier semestre 2005				150 431			150 431	6 027	156 458
Capitaux propres part du Groupe au 30/06/05 (5)	(1) 49 304 410	216 771	188 663	1 138 448	896	-273 115	1 271 663	87 833	1 359 496
Capitaux propres part du Groupe au 31/12/05	(1) 49 377 978	218 854	203 649	1 401 687	-7 536	-313 835	1 502 819	114 593	1 617 412
Dividendes versés (2)				-98 578			-98 578	-3 915	-102 493
Titres autodétenus	-108 002			507		-11 404	-10 897	-3 168	-14 065
Annulation de titres									
Augmentation de capital :	1 098	5	34				39		39
Levées d'options de souscription									
Exercice du plan d'épargne entreprise	20 070	80	1 381				1 461		1 461
Autres							-	55 992	55 992
Contrepartie des charges d'attribution d'options				2 008			2 008	273	2 281
Variation de juste valeur (3)				1 154			1 154	24	1 178
Variation de l'engagement de liquidité sur titres Bureau Véritas (4)				-8 700			-8 700	7	-8 693
Variation de périmètre				-2 913			-2 913	-2 903	-5 816
Autres variations				-598			-598	-177	-775
Variation nette de l'écart de conversion					-12 083		-12 083	-1 665	-13 748
Résultat du premier semestre 2005				197 355			197 355	-2 429	194 926

Capitaux propres part du Groupe au 30/06/06	(1) 49 291 144	218 939	205 064	1 491 922	-19 619	-325 239	1 571 067	156 632	1 727 699
---	-------------------	---------	---------	-----------	---------	----------	-----------	---------	-----------

(1)	Valeur nominale	Nombre de titres	
		Au capital	Autodétenus
Au 31/12/04	4 €	56 183 048	2 161 076
Au 30/06/05	4 €	54 192 800	4 888 390
Au 31/12/05	4 €	54 713 540	5 335 562
Au 30/06/06	4 €	54 734 708	5 443 564

(2) Dividende net versé en 2005 : 1.15€ par action ;  
Dividende net versé en 2006 : 2.00€ par action.

(3)	Dérivés qualifiés de couverture	Wendel Participations titres et dérivés (5)	Actifs disponibles à la vente	Impôts différés	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 01/01/05 (5)	1 318	48 993	44 194	-596	93 909	-22	93 887
Variation de juste valeur de l'exercice	-21 957	9 518	-9 230	9 608	-12 061	-71	-12 132
Montant repris en résultat	-	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/05 (5)	-20 639	58 511	34 964	9 012	81 848	-93	81 755
Au 01/01/06	-23 637	66 748	36 279	11 871	87 459	15 116	106 377
Variation de juste valeur de l'exercice	-14 541	-834	11 993	7 286	3 904	24	3 928
Montant repris en résultat	-	-	-2 750	-	-2 750	-	-2 750
Au 30/06/06	-38 178	65 914	45 522	19 157	88 613	15 140	107 55

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

(5) Après ajustement sur titres et options d'achat Wendel-Participations (voir le passage aux normes IFRS décrit dans les états financiers 2005).

## V. - Annexe aux comptes consolidés semestriels.

WENDEL Investissement est une société anonyme de droit français immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 572 174 035. Son siège social est situé au 89 rue Taitbout à Paris.

Son activité consiste à investir sur le long terme dans des sociétés industrielles et de services pour accélérer leur croissance et leur développement.

Les états financiers consolidés intermédiaires du groupe WENDEL Investissement portent sur la période de 6 mois allant du 1er janvier 2006 au 30 juin 2006, et sont exprimés en milliers d'euros.

### a - Principes comptables.

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe ont été préparés conformément à la norme IAS 34 – « Information financière intermédiaire ». Les méthodes comptables et modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers de l'exercice 2005, à l'exception de l'amendement à la norme IAS 19 – « Avantages du personnel » §93A qui permet de comptabiliser les écarts actuariels en capitaux propres. Cet amendement est pris en compte sur le premier semestre 2006 ; n'ayant pas d'impact significatif sur le premier semestre 2005 cette période n'est pas retraitée.

Les autres normes d'application obligatoire en 2006 n'ont pas d'impact sur les états financiers intermédiaires.

Ces états financiers doivent être lus en référence avec les états financiers de l'exercice 2005 inclus dans le document de référence déposé à l'AMF le 24 mai 2006.

### b - Variations du périmètre.

Prise de contrôle du groupe Materis fin avril 2006.

Fin avril 2006, Wendel Investissement a pris le contrôle du groupe Materis qui est l'un des leaders mondiaux de la chimie de spécialités pour la construction.

— Le financement de la structure d'acquisition (Materis Parent) est réparti de la façon suivante :

- Apports de WENDEL Investissement : 319 M€  
*dont 122 M€ sous forme d'actions*  
*dont 197 M€ sous forme de prêt d'actionnaire*
- Apports des Managers et autres minoritaires : 99 M€  
*dont 45 M€ sous forme d'actions*  
*dont 54 M€ sous forme de prêt d'actionnaire*
- Emprunt bancaire : 1 680 M€

— Ces montants ont été utilisés pour :

- L'acquisition des titres : 1 011 M€
- Le paiement des frais liés à l'acquisition et considérés comptablement

comme des éléments du coût d'acquisition (comptabilisés en contre-partie

de l'écart d'acquisition) : 11 M€

- Le paiement des frais de mise en place de la nouvelle dette bancaire : 29 M€
- Le paiement d'autres frais : 15 M€
- Le refinancement de la dette du groupe Materis : 1 032 M€

Le groupe Materis est consolidé par intégration globale à hauteur de 73,4% depuis début mai 2006.

La contribution pour 2 mois de Materis au chiffre d'affaires consolidé est de 312 M€, elle est de 14 M€ pour le résultat opérationnel courant (dont un effet lié à l'allocation de l'écart d'acquisition de -42 M€) et de -14 M€ pour le résultat net consolidé (-10 M€ pour le résultat net consolidé part du groupe). Sur 6 mois : Le chiffre d'affaires de Materis est de 812 M€ pour le premier semestre 2006 et de 646 M€ pour le premier semestre 2005 (la progression de +26% s'explique par +8% de croissance organique et +17% de croissance externe). Le résultat opérationnel courant (hors impacts exceptionnels liés à l'acquisition et hors impacts de l'allocation de l'écart d'acquisition) est de 107 M€ pour le premier semestre 2006 et de 94 M€ pour le premier semestre 2005.

L'écart d'acquisition provisoire dégagé lors de l'acquisition se monte à 1 376 M€ après réévaluation des stocks à hauteur 27 M€, net d'impôts différés. Comme le permettent les normes IFRS, l'affectation définitive du prix d'acquisition sera finalisée dans les 12 mois qui suivent la date d'acquisition.

Prise de contrôle du groupe Deutsch fin juin 2006.

Fin juin 2006, Wendel investissement a pris le contrôle du groupe Deutsch qui est l'un des leaders mondiaux dans les connecteurs de haute performance dans les domaines de l'aéronautique, de la défense, des véhicules lourds et de l'exploitation pétrolière. Avant l'acquisition par WENDEL Investissement, ce groupe était constitué de plusieurs entités non intégrées, notamment aux Etats-Unis, en France et en Grande-Bretagne. L'acquisition a porté sur les titres de certaines sociétés de ce groupe et sur les actifs de l'activité américaine.

— Le financement de la structure d'acquisition (Matinvest 2) est réparti de la façon suivante :

- Apports de WENDEL Investissement : 334 M\$  
*dont 196 M\$ sous forme d'actions*  
*dont 138 M\$ sous forme de prêt d'actionnaire*
- Apports des Managers et autres minoritaires : 86 M\$  
*dont 22 M\$ sous forme d'actions*  
*dont 64 M\$ sous forme de prêt d'actionnaire*
- Emprunts bancaires : 660 M\$

Une partie du prêt d'actionnaire apporté par les minoritaires sera rachetée par WENDEL Investissement avant fin mars 2007 (44 M\$).

— Ces montants ont été utilisés pour :

- L'acquisition des titres et des actifs du groupe : 1 040 M\$
- Le paiement des frais liés à l'acquisition : 40 M\$

Du fait de la structure de ce groupe avant l'acquisition par WENDEL Investissement, il n'existe pas de comptes consolidés du groupe Deutsch à la date d'arrêt des comptes semestriels consolidés de WENDEL Investissement. Le groupe Deutsch (dont Matinvest 2) n'est donc pas consolidé au 30 juin 2006, en conséquence les actifs et les passifs (y compris la dette financière de la structure d'acquisition) n'apparaissent pas au bilan consolidé du 30 juin 2006. L'investissement dans Deutsch est comptabilisé pour le montant de l'apport de WENDEL Investissement en Actifs Financiers Non Courants : 334 M\$ (soit 261 M€, voir Note 5-A). Compte tenu de la date d'acquisition, la consolidation du groupe Deutsch aurait été sans impact sur le résultat net consolidé du premier semestre 2006.

Acquisition de 49% de Stahl.

Oranje-Nassau Groep (filiale à 100% de WENDEL Investissement) a pris une participation de 49% dans le groupe Stahl fin juin 2006. Ce groupe est leader mondial dans les produits de traitement du cuir.

L'investissement de WENDEL Investissement se monte à 78 M€ (dont 29 M€ sous forme de capitaux propres et 49 M€ sous forme d'un prêt d'actionnaire).

L'influence notable que le groupe WENDEL Investissement exerce sur le groupe Stahl conduit à le consolider par mise en équivalence à hauteur de 49%. Compte tenu de la date d'acquisition, le groupe Stahl n'impacte pas le résultat net consolidé du premier semestre 2006.

Acquisition de 8% de AVR.

Oranje-Nassau Groep a pris une participation de 8% dans le groupe AVR début 2006. Ce groupe est leader aux Pays-Bas dans la gestion des déchets. L'investissement se monte à 53 M€ (dont 27 M€ sous forme de capitaux propres et 26 M€ sous forme d'un prêt d'actionnaire).

L'influence notable qu'Oranje-Nassau exerce sur ce groupe conduit à le consolider par mise en équivalence à hauteur de 8%.

Introduction en bourse de Legrand.

Début avril 2006, Legrand (leader dans les équipements électriques) a été introduit en bourse. Avant cette opération Legrand (détenue par Lumina Parent) était consolidée en mise en équivalence à hauteur de 37,4%.

Depuis l'introduction en bourse et les opérations qui l'ont accompagnée (augmentation de capital, cession et dilution liée au mécanisme de co-investissement des managers) Legrand est consolidée par mise en équivalence à hauteur de 29,9%. Toutes les opérations ont été traitées comme une seule et même opération de dilution qui a généré un produit de 133 M€.

Acquisitions du groupe Bureau Veritas (certification et contrôle qualité).

Les acquisitions du premier semestre 2006 du groupe Bureau Veritas ont représenté un investissement de 37 millions d'euros. Ces acquisitions ont quasiment toutes porté sur 100% du capital.

Le montant total des écarts d'acquisition dégagés sur ces acquisitions est de 42 M€.

La contribution au résultat net des filiales acquises est de 1 M€.

Acquisition du groupe Editis (édition).

A la clôture 2005, le groupe Editis détenait 25% des Editions XO ; les titres n'étaient pas consolidés et étaient comptabilisés en actifs financiers non courants. Début 2006, le groupe Editis a acheté le reste du capital ; depuis les Editions XO sont consolidées en intégration globale à hauteur de 100%.

Le montant de l'écart d'acquisition dégagé sur cette acquisition est de 40 millions d'euros.

La contribution au résultat net des Editions XO est de 0,8 M€.

Acquisitions du groupe Legrand (équipements électriques).

Sur le premier semestre 2006, Legrand a notamment réalisé l'acquisition de Shidean (Chine) et Cemar (Brésil), sociétés consolidées à partir du 30 juin 2006.

c - Notes sur le bilan.

(en milliers d'euros.)

1. - Ecarts d'acquisition.

	30/06/06	31/12/05
	Montant	Montant
Ecarts d'acquisition brut		
Bureau Veritas	895 864	895 864
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	30 577	30 577
Oranje-Nassau Energie	10 895	10 895
Stallergènes	947	947
Odyssée 1 (Editis)	567 658	528 589
Materis Parent (Materis)	1 376 347	-
Filiales de Stallergènes	28 236	28 236
Filiales de Bureau Veritas	485 879	453 677
	3 396 403	1 948 785
Dépréciations		
Filiales de Bureau Veritas	13 803	13 803
	13 803	13 803
Ecarts d'acquisition net		
Bureau Veritas	895 864	895 864
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	30 577	30 577
Oranje-Nassau Energie	10 895	10 895
Stallergènes	947	947
Odyssée 1 (Editis)	567 658	528 589
Materis Parent (Materis)	1 376 347	-
Filiales de Stallergènes	28 236	28 236
Filiales de Bureau Veritas	472 076	439 874
	3 382 600	1 934 982
Analyse de la variation des écarts d'acquisition		
Montant net en début d'exercice	1 934 982	1 836 544
Regroupements d'entreprises (1)	1 464 722	178 549
Cessions (2)	-243	-73 183
Conséquences des variations des écarts de conversion et autres	-16 861	-3 176
Dépréciations de l'exercice (3)	-	-3 752
Montant net en fin d'exercice	3 382 600	1 934 982

(1) dont au premier semestre 2006, 1 366 728 au titre de l'acquisition de Materis, 11 468 au titre des acquisitions réalisées par Materis, 46 302 au titre des acquisitions réalisées par Bureau Veritas et 40 224 au titre de celles réalisées par Editis . Dont en 2005, 131 977 au titre des acquisitions réalisées par Bureau Veritas; 40 495 au titre de celles d'Editis et 6 077 au titre de celles réalisées par Stallergènes.  
 (2) dont 73 183 en 2005 au titre de la cession de Wheelabrator Allevard.  
 (3) aucun indice de perte de valeur n'a été relevé sur la période, les tests de dépréciations seront réalisés en fin d'exercice.

2. - Immobilisations incorporelles.

	30/06/06	31/12/05
	Montant net	Montant net
WENDEL Investissement et sociétés holdings	8	2 650
Materis	166 375	-
Stallergènes	3 600	4 049
Editis	36 948	37 173
Bureau Veritas	541 390	565 993
	748 321	609 865
Analyse de la variation des immobilisations incorporelles		
Montant en début d'exercice	609 865	679 627
Acquisitions	2 798	13 232
Immobilisations générées en interne	6 638	11 622
Cessions	-2 882	-501
Conséquences des regroupements d'entreprises (1)	182 275	26 894
Conséquences des écarts de conversion	-1 193	705
Amortissements et pertes de valeurs de l'exercice	-49 180	-121 714
Montant en fin d'exercice	748 321	609 865

(1) dont 168 680 au titre de l'entrée de Materis dans le périmètre.

3 - Immobilisations corporelles.

	30/06/06	31/12/05
	Montant net	Montant net
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	956	873
Oranje-Nassau Energie	198 965	197 262
Materis	398 167	-
Stallergènes	26 243	20 487
Editis	31 197	32 508
Bureau Veritas	100 184	100 785
WENDEL Investissement et sociétés holdings	5 420	5 560
	761 132	357 475
Analyse de la variation des immobilisations corporelles		
Montant en début d'exercice	357 475	276 801
Acquisitions	63 363	94 814
Cessions	-7 303	-4 173
Variations dues aux activités en cours de cession ou cédées	-400	-8 552
Conséquences des regroupements d'entreprises	399 423	80 431
Conséquences des écarts de conversion	-6 175	-630
Amortissements et provisions de l'exercice	-45 251	-81 216
Montant en fin d'exercice	761 132	357 475

4 - Immeubles de placement.



	30/06/06	31/12/05
	Montant net	Montant net
Oranje Nassau Groep	112 689	94 872
Trief Corporation	951	951
	113 640	95 823
Analyse de la variation des immeubles de placement		
Montant net en début d'exercice	95 823	105 040
Acquisitions	17 650	713
Cessions	-	-11 335
Variation de juste valeur	200	1 328
Autres variations	-33	77
Montant net en fin d'exercice	113 640	95 823

Un crédit hypothécaire de 65 386 est adossé aux immeubles de placements d'Oranje Nassau Groep. Le montant du financement disponible est ajusté en fonction de la valeur des immeubles. Il n'y a aucune restriction à la cession de ces immeubles, mais en cas de cession la trésorerie encaissée doit être affectée prioritairement au remboursement de ce financement hypothécaire.

## 5 - Actifs et passifs financiers.

	Note	30/06/06 (1)	31/12/05 (1)
Titres	A	617 391	330 654
Swap de taux d'intérêt	B	1 144	7 127
Autres instruments dérivés	C	352	1 642
Options sur titres	E	90 691	41 491
Autres (2)		136 447	47 686
Actifs financiers non courants		846 025	428 600
Titres (3)		185 493	175 806
Swap de taux d'intérêt	B	8 526	2 651
Autres instruments dérivés	C	3 807	664
Achats et ventes à terme de devises	D	20 466	1 302
Autres		-	-110
Actifs financiers courants		218 292	180 313
Swap de taux d'intérêt	B	-1 042	-212
Autres instruments dérivés	C	-25 928	-14 770
Options sur titres	E	-135 047	-72 790
Autres		-275	-63
Autres passifs financiers non courants		-162 292	-87 835
Swap de taux d'intérêt	B	-532	-1 814
Autres instruments dérivés	C	-9 756	-7 160
Achats et ventes à terme de devises	D	-338	-
Options sur titres	E	-	-4 024
Autres		-12 020	-6 668
Autres passifs financiers courants		-22 646	-19 666
Total		879 379	501 412

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

(2) Dont 49 000 et 26 250 de prêt consentis respectivement à Stahl et AVR (voir variation de périmètre), le solde du poste étant constitué de prêts, dépôts et cautionnements.

(3) Portefeuille d'actions de sociétés cotées et placements non reconnus comme équivalents de trésorerie au sens d'IAS7.

**A - Actifs disponibles à la vente** (titres dont la variation de la juste valeur passe par les capitaux propres)

	30/06/06 (1)	31/12/05 (1)
Chez WENDEL Investissement et sociétés holdings :		
Neuf Cegetel	165 060	165 060
Wendel Participations	116 590	104 795
Deutsch (2)	261 318	-
Autres titres	2 685	3 261
Chez Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	26 600	16 707
Chez Materis	16 036	-
Chez Editis	125	10 768
Chez Bureau Veritas	28 977	30 063
	617 391	330 654
Dont classé en actifs financiers non courants	617 391	330 654

(1) Convention de signe : (+) actif, (-) passif.  
(2) Voir variations de périmètre.

**B - Swap de taux d'intérêt.**

Nominal	Payeur de	Receveur de	Échéance	30/06/06 (1)	31/12/05 (1)
Swap de taux d'intérêt (non qualifiés de couverture au sens des normes comptables)					
Couverture des obligations portées par WENDEL Investissement					
95,7 M€	3,20%	3,885%	02/11	921	3 104
400 M€	CMS 7 ans (plancher à 3,43% et plafond à 3,85%)	3,885%	02/11	1 088	2 322
100 M€	CMS 7 ans (plancher à 3,32% et plafond à 4,02%)	4,055%	02/11	148	1 701
300 M€	Euribor 12M+0.93% entre 1.70% et 2.60%, 3.40% si < 1.70% et 3.53% si > 2.60%.	3,494%	08/17	-945	-212
400 M€	Euribor 3M	4,256%	05/16	-1 257	-
Couverture des dettes financières des filiales					
50 MUSD	4,00%	Libor USD 3 mois	12/09	1 899	1 177
50 MUSD	CMS 5 ans (plancher à 2,95% et plafond à 4,43%)	Libor USD 3 mois	12/09	1 242	875
50 MUSD	CMS 3 ans (plancher à 3,1% et plafond à 4,77%)	Libor USD 3 mois	03/08	550	274
50 MUSD	Libor USD 3 mois (plancher à 3,5% et plafond à 5,18%)	Libor USD 3 mois	03/08	331	100
61.6 M€	2,925%	Euribor 3 mois	09/07	128	124

61.6 M€	CMS résiduel-0,35% (plancher à 2% et plafond à 3,5%)	Euribor 3 mois	09/07	448	-9
50M€	Cap à 3.50%	Euribor 3 mois	03/09	462	-
50M€	3,4625%	Euribor 3 mois	06/08	182	-
50M€	Euribor 6M (plancher à 3.00% et plafond à 4.25%)	Euribor 6 mois	06/09	227	-
260M€	Euribor 3M (plancher à 2.78% et plafond à 3,47%)	Euribor 3 mois	01/07	46	-
31MUSD	3,40%	Libor USD 3 mois	01/07	373	-
275M€	Euribor 3M (plancher à 2.65% et plafond à 3,80%)	Euribor 3 mois	07/09	2 051	-
11,3 M€	5,59%	Euribor	12/06	-135	-315
11,3 M€	5,03%	Euribor	06/08	-285	-540
10.0 M€	3,27%	Euribor	09/15	714	101
10.0 M€	3,63%	Euribor	02/14	305	-
10.0 M€	4,00%	Euribor	04/16	170	-
11.3 M€	4,75%	Euribor	05/09	-242	-488
9,1 M€	5,57%	Euribor	10/07	-515	-462
Swap de taux d'intérêt (qualifiés de couverture au sens des normes comptables)					
Couverture des dettes financières des filiales				(1)	(1)
130M€	3.624%	Euribor 3 mois	04/09	587	-
100M€	3,398%	Euribor 3 mois	01/07	-397	-
				8 096	7 752
Dont classé en actifs financiers non courants				1 144	7 127
Dont classé en autre actifs financiers courants				8 526	2 651
Dont classé en autre passifs financiers non courants				-1 042	-212
				-532	-1 814

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

**C - Autres instruments dérivés.**

	Maturité	30/06/06 (1)	31/12/05 (1)
Options sur le prix du pétrole	12/10	-35 318	-19 624
Options sur le prix de l'alumine	12/06	3 161	-
Options sur le prix du fuel	12/06	437	-
Option de change	12/06	195	-
		-31 525	-19 624
Dont classé en actifs financiers non courants		352	1 642
Dont classé en autre actifs financiers courants		3 807	664
Dont classé en autre passifs financiers non courants		-25 928	-14 770
Dont classé en autre passifs financiers courants		-9 756	-7 160

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

**D - Achat et vente à terme de devises** (non qualifiées de couverture au sens des normes comptables).

Nominal	Parité (1 € = )	Échéance	30/06/06 (1)	31/12/05 (1)
Achat :				
30,0 MUSD	1,2739 USD	07/06	-120	-
1.2 MUSD	1,2885 USD	12/06	11	-
4.3 MUSD	1,2624 USD	12/06	-42	-
2.6 MUSD	1,2614 USD	07/06	-32	-
189.0 MJPY	144,42 JPY	08/06	-22	-
27.0 MGBP	0,6880 GBP	07/06	-242	-
Vente :				
58,1 MUSD	1,162 USD	05/06	-	1 302
61.1 MUSD	1,2214 USD	12/06	2 709	-
122,7 MUSD	1,2265 USD	12/06	5 030	-
122,8 MUSD	1,2275 USD	12/06	4 954	-
61.8 MUSD	1,2395 USD	07/06	1 581	-
62,1 MUSD	1,2428 USD	07/06	1 452	-
117,2 MUSD	1,2739 USD	07/06	470	-
58,5 MUSD	1,1697 USD	08/06	4 379	-
			20 128	1 302
	Dont classé en autre actifs financiers courants		20 466	1 302
	Dont classé en autre passifs financiers courants		-338	-

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

**E - Options sur titres** (non qualifiées de couverture au sens des normes comptables).

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

	Nombre	Prix d'exercice (en €)	Échéance	30/06/06 (1)	31/12/05 (1)
Ventes de call Capgemini				-	-3 105
Ventes de put Capgemini				-	-200
Ventes de call Valeo	133 000	34,00	07/06	-	-719

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

Vente de Calls américains Capgemini incorporée à l'obligation échangeable en actions Capgemini	7 000 000	39,86	06/09	-91 479	-41 851
Achat de calls américains Capgemini pris en couverture de l'obligation échangeable en actions Capgemini	6 939 658	39,86	06/09	90 690	41 490
Options sur titres Wendel-Participations				-43 568	-30 939
				-44 357	-35 324
		Dont classé en actifs financiers non courants		90 690	41 490
		Dont classé en autre passifs financiers non courants		-135 047	-72 790
		Dont classé en autre passifs financiers courants		-	-4 024

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

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

**6 - Titres mis en équivalence.**

	30/06/06	31/12/05
	Montant net	Montant net
Lumina Parent (Legrand)(1)	3 253	434 454
Legrand (1)	432 558	-
AVR (3)	24 895	-
Stahl (3)	29 000	-
Participations Bureau Veritas	1 928	2 044
Participations Editis	74	-
Participations Materis	2 696	-
	494 404	436 498
Analyse de la variation des titres mis en équivalence		
Montant en début d'exercice	436 498	355 046
Dividendes de l'exercice	-33 119	-46
Augmentations		
Lumina Parent (Legrand) (2)	-	19 071
AVR	26 695	-
STAHL	29 000	-
Autres	98	-
Cessions ou dilutions		
Lumina Parent (Legrand)	-	-
Conséquences des variations de périmètre	37 168	-
Conséquences des variations des écarts de conversion	-19 534	25 283
Conséquences des regroupements d'entreprises	2 629	-71
Part du résultat de l'exercice (voir Note 24)	14 969	37 215
Montant en fin d'exercice	494 404	436 498

(1) suite à l'introduction en bourse de Legrand en avril 2006, la participation du groupe est détenue de manière directe et non plus via Lumina Parent, cette dernière ne détenant plus de titres Legrand. (Voir variation de périmètre).

(2) l'investissement dans Lumina Parent était 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 était regroupé au poste "titres mis en équivalence".

(3) voir variation de périmètre.

Complément d'information sur Legrand	30/06/06	31/12/05
Total des actifs	5 517 100	5 363 800
Intérêts minoritaires	5 300	9 100
Quasi fonds propres	-	1 334 800
Total des dettes	4 064 200	4 011 200
Chiffre d'affaires	1 893 300	3 247 900
Résultat opérationnel	283 000	405 700
Résultat net part du groupe	63 300	101 400

## 7 - Stocks et travaux en cours.

	30/06/06	31/12/05
	Montant net	Montant net
Chez		
Materis	186 989	-
Stallergènes	13 904	13 073
Oranje-Nassau Energie	683	2 055

Bureau Veritas	49 628	42 035
Editis	63 933	53 608
	<b>315 137</b>	<b>110 771</b>

**8 - Clients et comptes rattachés.**

	<b>30/06/06</b>	<b>31/12/05</b>
	<b>Montant net</b>	<b>Montant net</b>
Chez		
WENDEL Investissement et sociétés holdings	580	749
Materis	414 176	-
Stallergènes	17 016	19 550
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	124	141
Oranje-Nassau Energie	19 356	24 733
Bureau Veritas	419 327	401 088
Editis	121 819	156 918
	<b>992 398</b>	<b>603 179</b>

**9 - Autres actifs courants.**

	<b>30/06/06</b>	<b>31/12/05</b>
	<b>Montant net</b>	<b>Montant net</b>
Autres créances		
WENDEL Investissement et sociétés holdings	12 010	7 724
Materis	57 075	-
Stallergènes	6 077	4 923
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	18 252	16 152
Oranje-Nassau Energie	107	-
Bureau Veritas	24 643	24 571
Editis (1)	56 725	47 455
	<b>174 889</b>	<b>100 825</b>
Charges constatées d'avance		
WENDEL Investissement et sociétés holdings	417	113
Stallergènes	671	764
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	-	120
Oranje-Nassau Energie	296	435
Bureau Veritas	25 320	16 454
Editis	3 315	4 280
	<b>30 019</b>	<b>22 166</b>
Total	<b>204 908</b>	<b>122 991</b>

(1) dont en 2006, 153 595 au titre des avances sur les droits d'auteurs, dépréciées à hauteur de 120 737. Au 31 décembre 2005 les avances sur droits d'auteurs étaient de 139 999 dépréciées à hauteur de 113 425.

**10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie.**

	<b>30/06/06</b>	<b>31/12/05</b>
	<b>Montant net</b>	<b>Montant net</b>
Equivalents de trésorerie		
WENDEL Investissement et sociétés holdings	363 384	741 042
Materis	3 332	-

Editis	352	-
Bureau Veritas	13 958	40 876
	381 026	781 918
Trésorerie		
WENDEL Investissement et sociétés holdings	35 370	7 368
Materis	39 189	-
Stallergènes	10 402	6 688
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	942	5 318
Oranje-Nassau Energie	87 820	80 334
Bureau Veritas	90 488	83 472
Editis	2 552	64 501
	266 763	247 681
Total	647 789	1 029 599

**11 - Intérêts minoritaires.**

	Groupe Materis	Groupe Bureau Veritas	Groupe Editis	Groupe Stallergènes	Groupe Wheelabrator	BLR lux	Total
Intérêts minoritaires au 31/12/04	-	8 320	3 537	22 942	5 639	52 524	92 962
Augmentation de capital	-	28	-	638	-	-	666
Rachat d'actions	-	-	-	-8 212	-	-	-8 212
Dividendes versés	-	-1 476	-15	-1 681	-323	-	-3 495
Variation des écarts de conversion	-	283	-	-	269	-	552
Autres variations	-	-328	-55	-212	-72	-	-667
Résultat du premier semestre 2005	-	1 749	20	3 643	618	-3	6 027
Intérêts minoritaires au 30/06/05	-	8 576	3 487	17 118	6 131	52 521	87 833
	-	16 955	3 705	21 107	5 085	67 741	114 593
Intérêts minoritaires au 31/12/05							
Augmentation de capital	55 598	19	-	375	-	-	55 992
Variation de périmètre	-	2 018	-	164	-5 085	-	-2 903
Rachat d'actions	-	-3 168	-	-	-	-	-3 168
Dividendes versés	-	-1 753	-33	-2 131	-	-	-3 917
Variation des écarts de conversion	-1 342	-323	-	-	-	-	-1 665
Autres variations	35	-5	12	87	-	-	129
Résultat du premier semestre 2006	-7 510	957	102	4 026	-	-4	-2 429
Intérêts minoritaires au 30/06/06	46 781	14 700	3 786	23 628	-	67 737	156 632

**12 - Provisions.**

	30/06/06	31/12/05
Provisions pour risques et charges	263 575	233 518
Avantages accordés aux salariés	130 784	96 996
	394 359	330 514
Dont courant	23 771	18 389
Dont non courant	370 588	312 125

Provisions pour risques et charges	Total 31/12/05	Dotation	Reprises		Impactb d'actualisation	Autres	Total 30/06/06
			Pour utilisation	Sans objet			
WENDEL Investissement et sociétés holdings							
Engagement de liquidité sur titres Bureau Veritas	30 394	-	-	-	-	8 693	39 087
Divers (1)	19 023	-	-	-	-	-	19 023
Bureau Veritas							





							-	300 057
<b>Bureau Veritas</b>								
Dette bancaire	GBP	Libor+marge	12/09	revolver			-	43 777
Dette bancaire	USD	Libor+marge	12/09	revolver			-	49 165
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	12/09	revolver			-	-
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	12/11	in fine			-	10 000
Dette bancaire	USD	Libor+marge	12/11	in fine			-	319 022
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	12/09	amortissable				20 380
Dette bancaire	USD	Libor+marge	05/13	amortissable	560 MUSD		439 825	-
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	05/11	revolver			63 300	-
Dette bancaire	GBP	Libor+marge	05/11	revolver	550 MEUR		88 137	-
Dette bancaire	USD	Libor+marge	05/11	revolver			9 439	-
Frais d'émission d'emprunt à étaler							-3 180	-5 972
Autres dettes							11 864	18 646
							609 385	455 018
<b>Editis</b>								
Obligations High Yield	EUR	8,375%	10/14	in fine			-	150 000
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	09/11	amortissable			-	83 721
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	09/12	in fine			-	83 860
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	09/13	in fine			-	83 860
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	09/11	amortissable			-	25 000
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	12/13	amortissable			450 000	-
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	12/13	revolver	100 000		15 000	-
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	12/13	amortissable	150 000		-	-
Frais d'émission d'emprunt à étaler							-4 338	-14 510
Autres dettes	EUR						10 458	9 138
							471 120	421 069
<b>Materis</b>								
Dette bancaire (mezzanine)	EUR	Euribor+marge	04/16	in fine			260 000	-
Dette bancaire (second lien)	EUR	Euribor+marge	11/16	in fine			140 000	-
Dette bancaire (senior)	EUR	Euribor+marge	04/13	amortissable			299 476	-
Dette bancaire (senior)	EUR	Euribor+marge	04/14	in fine			399 376	-
Dette bancaire (senior)	EUR	Euribor+marge	04/15	in fine			425 250	-
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	04/13	in fine			144 941	-
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	04/13	revolver	125 000		61 525	-
Dette bancaire	EUR	Euribor+marge	04/13	amortissable	150 000		21 544	-
Frais d'émission d'emprunt à étaler							-28 221	-
Prêt d'actionnaire							44 107	-
Autres dettes							25 173	-
							1 793 171	-
<b>ONG</b>								
	EUR						104 612	84 279
	USD						31 410	26 642
							136 022	110 921
<b>Stallergènes</b>	EUR						23 687	23 926
<b>Total dettes financières</b>							5 001 970	2 872 797

Ventilation par échéance	30/06/06	31/12/05
Non courant dont :		
A plus de 5 ans	3 146 473	2 251 106
A plus d'un an et moins de 5 ans	1 784 536	568 097

Courant :		
A moins d'un an et intérêts courus	70 961	53 594
Ventilation par devise		
Euro et autres devises de l'Union Européenne	4 521 296	2 504 610
Hors Union Européenne	480 674	368 187
Répartition taux fixe / taux variable (1)		
Taux fixe	41%	60%
Taux variable	59%	40%
<i>(1) Avant prise en compte des contrats d'échange de taux (voir note 5)</i>		

*Principales variations :*

## Wendel Investissement :

— Wendel Investissement a émis une obligation de 400 millions d'euros de maturité mai 2016 assortie d'un coupon de 4.875%.

## Editis :

— La dette mise en place lors de l'acquisition a été refinancée en avril 2006. Ce refinancement a conduit au paiement d'une indemnité de 28 millions d'euros et 4 millions d'euros de frais de mise en place qui seront étalés sur la durée de l'emprunt. En outre les frais non amortis du précédent financement (14 millions d'euros) ont été totalement amortis à cette occasion. Le nouveau financement (échéance 2013) est composé de :

- 450 millions d'euros de dette amortissable jusqu'en 2013
- 100 millions d'euros de revolver disponible jusqu'en 2013
- 150 millions d'euros de facilité destinée aux acquisitions

## Bureau Veritas :

— Bureau Veritas a refinancé sa dette en mai 2006, le nouveau financement est composé de :

- 560 millions d'US dollars de dette amortissable à terme en 2013
- 550 millions d'euros de revolver (besoins généraux et acquisitions), échéance 2011, avec option d'extension à 2013
- Les frais de mise en place, 3 millions d'euros sont étalés sur la durée de l'emprunt. L'endettement de Bureau Veritas a augmenté en mai 2006 de 150 millions d'euros à l'occasion d'un rachat d'actions propres.

## Winvest 5 :

— Winvest 5 a remboursé la totalité de sa dette, soit 300 millions d'euros en mai 2006 au moment de la mise en place du refinancement de Bureau Veritas.

Informations complémentaires	30/06/06	31/12/05
	Valeur nominale	Valeur nominale
Obligations échangeables Capgemini 2009 - 2.00%	279 020	279 020
Obligations 2011 - 5.00%	600 000	600 000
Obligations 2014 - 4.875%	400 000	400 000
Obligations 2017 - 4.375%	300 000	300 000
Obligations 2016 - 4.875%	400 000	-
Obligations High Yield - 8.375%	-	150 000

**14 - Dettes fournisseurs.**

	30/06/06	31/12/05
Chez :		
WENDEL Investissement et sociétés holdings	5 601	4 143
Materis	262 809	-
Stallergènes	23 984	19 821
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	795	930
Oranje-Nassau Energie	22 461	26 212
Bureau Veritas	104 523	111 419
Editis	133 559	191 818
	553 732	354 343

**15 - Autres passifs courants.**

	30/06/06	31/12/05
Autres dettes :		
WENDEL Investissement et sociétés holdings	10 294	10 042
Materis	135 831	-
Stallergènes	12 072	1 3 310
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	3 215	3 532
Oranje-Nassau Energie	3 629	4 292
Bureau Veritas (1)	226 756	234 096
Editis (2)	113 516	110 093
	505 313	375 365
Produits constatés d'avance :		
Stallergènes	17	16
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	917	194
Oranje-Nassau Energie	1 765	1 074
Bureau Veritas	67 143	57 446
Editis	5 106	4 808
	74 948	63 538
Total	580 261	438 903

(1) dont au premier semestre 2006, 221 348 au titre des dettes fiscales et sociales, et 228 601 en 2005.

(2) dont au premier semestre 2006, 36 797 et 48 916 en 2005 au titre des droits d'auteurs et 50 319 en 2006, 51 681 en 2005 au titre des dettes fiscales et sociales.

#### 16 - Impôts exigibles et impôts différés.

	30/06/06	31/12/05
Impôts exigibles actifs :	-	31 985
WENDEL Investissement et sociétés holdings	21 156	45 378
Bureau Veritas	1 174	2 749
Stallergènes	1 334	1 027
Editis	23 664	81 139
Impôts exigibles passifs :		
Materis	10 346	-
Stallergènes	218	1 401
Oranje-Nassau Energie	39 173	46 707
Bureau Veritas	54 702	75 891
Editis	854	2 720
	105 293	126 719
Impôts différés actifs		
Stallergènes	3 403	3 339
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	1 843	2 658
Oranje-Nassau Energie	27 002	20 009
Materis (1)	44 672	-
Bureau Veritas (2)	55 536	52 230
Editis	23 664	13 124
	156 120	91 360
Impôts différés passifs		
Stallergènes	895	740
Oranje-Nassau Groep (hors Energie) (3)	22 498	22 467
Oranje-Nassau Energie	1 497	1 853

Materis (4)	126 900	-
Bureau Veritas (5)	194 734	203 039
Editis (6)	10 464	14 859
	356 988	242 958

(1) dont 20 007 en 2006 au titre des différences d'évaluation sur actifs.

(2) dont 19 844 en 2005 et 21 568 en 2006 au titre des provisions pour retraite.

(3) dont 21 845 en 2005 et 22 498 en 2006 au titre des différences d'évaluation sur actifs.

(4) dont 123 447 en 2006 au titre des différences d'évaluation sur actifs.

(5) dont au titre des éléments incorporels reconnus lors de l'allocation de l'écart d'acquisition, 175 950 en 2006 et 188 525 en 2005.

(6) dont 12 438 en 2005 et 9 914 en 2006 au titre des différences d'évaluation sur actifs.

## 17 - Engagements hors bilan.

	30/06/06	31/12/05
Cautions de contre-garantie sur marchés	23 675	27 777
Créances cédées non échues	-	-
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles	2 297 713	790 303
dont :		
Nantissement d'obligations émises par Sofu Participations et souscrites par Winvest 5 en garantie du remboursement de sa dette	-	300 000
Nantissement par Odyssee 1 (groupe Editis) d'actions de sociétés du groupe Editis en garantie du remboursement de la dette du groupe Editis (1)	465 000	426 441
Nantissement par Materis Parent d'actions de sociétés du groupe Materis, de certains comptes bancaires et certaines créances commerciales en garantie du remboursement de la dette du groupe Materis (1)	1 752 112	-
Patrimoine immobilier d'Oranje-Nassau hypothéqué	65 500	47 700
Autres	15 101	16 162
Avals, cautions et garanties données	38 317	29 070
Autres engagements donnés	11 647	32 881

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

(1) Montant correspondant à la dette tirée.

d - Notes sur le résultat.

(En milliers d'euros.)

## 18 - Chiffre d'affaires.

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Ventes de biens		
Oranje-Nassau Energie	130 162	114 122
Stallergènes	64 333	56 126
Editis	305 967	305 955
Materis	311 743	-
Trief corporation	-	3 204
	812 205	479 407
Prestations de services :		
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	4 741	4 976
Bureau Veritas	887 915	771 452
Editis	1 956	4 016
	894 612	780 444

Royalties		
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	839	-
Editis	11 399	9 609
	12 238	9 609
Chiffre d'affaires total	1 719 055	1 269 460
Chiffres d'affaires des activités cédées		
Vente de biens		
Wheelabrator Allevard	-	179 326
	-	179 326
	1 719 055	1 448 786

**19 - Résultat opérationnel courant.**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
WENDEL Investissement et sociétés holdings	-18 808	-13 591
Stallergènes	12 220	10 481
Bureau Veritas (1)	78 161	107 575
Editis (1)	6 022	10 832
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	1 227	2 047
Oranje-Nassau Groep Energie	88 480	81 700
Materis (1)	13 930	-
	181 232	199 044

(1) éléments dus aux allocations de prix d'acquisition :

Chez Bureau Veritas une charge de 37 666 au titre du premier semestre 2006

Chez Editis une charge de 5 452 au titre du premier semestre 2006 et 6 870 au titre de du premier semestre 2005

Chez Materis une charge de 41 526 au titre du premier semestre 2006.

**20 - Autres produits et charges opérationnels.**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Résultats sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (1)	7 256	11 197
Charges et produits de restructurations	-1 525	-1 000
Résultat de dilution sur Legrand (2)	132 917	-
Charges et produits divers	-2 912	1 468
	135 736	11 665

(1) dont en 2006, 6 465 sur la cession d'un immeuble par Editis.

(2) voir variations de périmètre

**21 - Coût de l'endettement financier net.**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Intérêts générés par la trésorerie	12 330	7 783
Variation de juste valeur des équivalents de trésorerie	-2 034	2 536
	10 296	10 319
Coût de l'endettement financier brut		
Charge d'intérêts (1)	-113 258	-65 859
Etalement des primes et frais d'émission d'emprunt (selon la méthode du taux effectif) (2)	-24 985	-10 599
	-138 243	-76 458
	-127 947	-66 139

(1) dont 27 693 au titre de la pénalité payée par Editis lors du remboursement anticipé des obligations High Yield (voir note 13).  
 (2) dont 14 510 correspondant aux frais d'émission de la dette initiale d'Editis, comptabilisés en charge suite au refinancement (voir note 13).

## 22 - Autres produits et charges financiers.

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Résultats de cession et ajustements de valeur sur titres non consolidés		
Capgemini	5 061	10 482
bioMérieux	587	4 708
Valeo	-1 299	34 499
Titres du portefeuille Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	9	11 504
Diverses participations	241	-81
	4 599	61 112
Dividendes des titres de sociétés non consolidées	7 435	10 374
Intérêts des prêts et produits de cessions sur autres actifs financiers	30 365	11 073
Variation de juste valeur des autres actifs et passifs financiers	3 209	7 518
Différence de change nette	605	-
Autres	265	1 791
Autres produits financiers	46 478	91 868
Variation de juste valeur des autres actifs et passifs financiers	-4 692	-
Différence de change nette	-	-29 437
Autres	-4 053	-4 207
Autres charges financières	-8 745	-33 644
Autres produits et charges financiers	37 733	58 224

## 23 - Impôts sur le résultat.

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Impôts exigibles	-87 043	-63 965
Impôts différés	40 246	-13 797
	-46 797	-77 762

## 24 - Part dans les résultats de sociétés mises en équivalence.

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
AVR	-1 800	-
Lumina Parent / Legrand (1)	16 762	20 714
Autres sociétés	7	-23
	14 969	20 691

(1) Suite à l'introduction de Legrand en avril 2006 le résultat de cette dernière a été appréhendé sur le premier trimestre au travers de Lumina Parent, puis de manière directe à compter du second trimestre.

## 25 - Résultat net.

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Des sociétés intégrées :		
WENDEL Investissement et holdings financières	141 564	9 369
Wheelabrador-Allevar (1)	-	10 735
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	3 231	12 458
Oranje-Nassau Energie	42 903	45 908

Bureau Veritas	45 448	72 344
Editis	-47 351	-22 121
Materis	-13 538	-
Stallergènes	7 700	7 074
	179 957	135 767
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ( voir note 24 )	14 969	20 691
	194 926	156 458
Part des minoritaires dans le résultat ( voir note 11 )	-2 429	6 027
Résultat net total, part WENDEL Investissement	197 355	150 431
<i>(1) résultats classés en activité cédée ou en cours de cession</i>		

**26 - Résultats par action.**

Les éléments pris en compte pour le calcul du résultat par actions et pour le résultat dilué par action sont les suivant :

Résultat net part du Groupe	197 355	150 430
Impact des attributions d'options chez Bureau Veritas	-689	-1 242
Autres	-347	-99
Résultat dilué	196 319	149 089
Nombre moyen d'actions	49 373 417	49 638 306
Dilution potentielle due aux attributions d'option Wendel Investissement	722 458	769 284
Nombre d'actions dilué	50 095 875	50 407 590
Résultat net par action (en euros)	4,00	3,03
Résultat net dilué par action (en euros)	3,92	2,96
Résultat net par action hors activités cédées (en euros)	4,00	2,83
Résultat net dilué par action hors activités cédées (en euros)	3,92	2,76
Résultat net par action des activités cédées (en euros)	0,00	0,20
Résultat net dilué par action des activités cédées (en euros)	0,00	0,20

*e* - Notes sur les variations de trésorerie.

(En milliers d'euros.)

**27 - Acquisitions et souscriptions d'immobilisations financières.**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Réalisées par Wendel Investissement et sociétés holdings :		
Bureau Veritas	3 276	15 005
Deutsch	260 674	-
Materis	319 090	-
Autres titres	65 498	493
Réalisées par Oranje-Nassau Groep (hors Energie) :		
AVR	26 695	-
Stahl	29 000	-
Acquisitions réalisées par les filiales	98 236	148 108
	802 469	163 606

**28 - Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
réalisées par :		

Wendel Investissement et sociétés holdings	222	191
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	17 874	4 278
Oranje-Nassau Energie	15 940	-
Materis	10 634	-
Stallergènes	7 309	9 586
Editis	9 882	10 441
Bureau Veritas	22 085	23 705
	83 946	48 201

**29 - Prêts consentis.**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Réalisées par Oranje-Nassau Groep (hors Energie) :		
AVR	26 250	-
Stahl	49 000	-
Réalisées par les filiales	21 772	-
	97 022	-

**30 - Cessions d'immobilisations financières ( au prix de vente).**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Capgemini	73 834	-
Lumina Parent / Legrand (1)	102 942	-
Valeo	7 660	41 498
BioMérieux	126	25 058
Wheelabrator Allevard	9 636	-
NavPart par Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	-	12 409
Divers par Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	-	7 051
Divers par Editis	-	224
Divers par Bureau Veritas	322	2 781
Autres	1 339	5 564
	195 859	94 585
<i>(1) variation de périmètre</i>		

**31 - Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (au prix de vente).**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Divers par Wendel Investissement	54	13
Divers par Stallergènes	26	23
Divers par Materis	501	-
Divers par Editis (1)	15 122	60
Divers par Bureau Veritas	5 805	6 492
Actifs pétroliers par Oranje-Nassau	1 268	8 313
	22 776	14 901
<i>(1) principalement constitué de la cession d'un immeuble</i>		

**32 - Dividendes versés aux actionnaires.**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Dividende Wendel Investissement	98 578	56 452



Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	3 915	3 174
	102 493	59 626

**33 - Variation nette des emprunts et autres dettes financières.**

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
<b>Nouveaux emprunts chez :</b>		
Wendel Investissement - Emission obligation 4.875%	395 324	-
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	64 302	100 000
Oranje-Nassau Energie	6 540	-
Materis	23 492	-
Stallergènes	-	23 111
Winvest 5	-	8 820
Bureau Veritas (1)	614 335	119 447
Editis (1)	463 702	45 068
	1 567 695	296 446
<b>Remboursements d'emprunts chez :</b>		
Wendel Investissement - Obligation échangeable Valeo	-	369 606
Oranje-Nassau Groep (hors Energie)	43 615	11 056
Materis	10 221	-
Stallergènes	239	248
Winvest 5	300 000	-
Editis (1)	427 436	35 520
Bureau Veritas (1)	431 272	37 830
	1 212 783	454 260
	354 912	-157 814
<i>(1) mouvements dus aux refinancements des dettes d'Editis et Bureau Veritas au premier semestre 2006 (voir note 13)</i>		

**34 - Information sectorielle.**

Pour Wendel Investissement les secteurs d'activités sont représentés par les domaines d'exercices des filiales, aussi le niveau d'information sectoriel retenu par le Groupe est le suivant :

- Materis (Chimie de spécialités pour la construction)
- Bureau Veritas (Certification, contrôle qualité)
- Editis (Edition)
- Stallergènes (Immunothérapie)
- Oranje-Nassau Energie (Energie)

Chaque filiale opérationnelle fait un suivi de gestion ventilé par zone géographique, cependant cette ventilation est propre à chaque filiale et est déterminée en fonction de son activité et de son organisation. Les ventilations ne sont donc pas homogènes d'une filiale à l'autre et aucun suivi de gestion n'est effectué par zone géographique au niveau de WENDEL Investissement.

Une ventilation géographique « consolidée » ne serait donc pas pertinente du fait des spécificités de chacune des filiales, elle n'est donc pas présentée. Pour l'essentiel les différents postes du bilan et du compte de résultat sont ventilés par activités (cf notes sur le bilan et le compte de résultat ) hormis ceux indiqués ci-dessous.

(En millions d'euros.)	Total des actifs	Total des dettes et provisions	Flux de trésorerie opérationnels	Flux de trésorerie sur investissement	Flux de trésorerie sur financement	Flux de trésorerie liés à l'impôt
Wendel Investissement & Holding	1 082	2 180	11	-570	165	45
Mises en équivalences	486	-	-	-	-	-
Intra groupe	241	-241	-	-	-	-
Materis	2 719	2 585	22	38	-7	-11
Bureau Veritas	2 782	1 432	72	-73	16	-28
Editis	924	775	-40	-16	2	-8
Stallergènes	112	66	17	-5	-4	-4
Oranje-Nassau Energie	335	247	113	-15	7	-48

Oranje-Nassau Groep (hors energie)	225	134	0	-9	-39	-6
	8 905	7 178	195	-650	139	-59

	Valeur nette des titres consolidés	Valeur nette des prêts d'actionnaires	Valeur nette consolidée totale
	(En millions d'euros.)	(En millions d'euros.)	(En millions d'euros.)
Sociétés intégrées globalement			
Materis	98,0	201,3	299,3
Bureau Veritas	1 342,5	-	1 342,5
Odyssée 1 (Editis)	148,5	-	148,5
Stallergènes	22,5	-	22,5
Oranje-Nassau (hors Stallergènes, Legrand, AVR et Stahl)	179,2	-	179,2
BLR lux (Neuf Cegetel)	97,3	-	97,3
Sociétés mises en équivalence			
Legrand	432,6	-	432,6
AVR	24,9	26,3	51,1
Stahl	29,0	49,0	78,0

### 35 - Événements postérieurs à la clôture.

Au mois de septembre 2006, WENDEL Investissement a, par avenant, modifié les caractéristiques de son crédit syndiqué mis en place en 2005. Les modifications portent sur le montant de ce crédit, désormais porté à 1 milliard d'euros et sur son échéance fixée désormais au mois de septembre 2011 avec possibilité d'extension à septembre 2012 puis à septembre 2013.

*f* - Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2006.

Méthode de consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG	100,00	Wendel Investissement	France	Placement
IG	58,96	BLR Lux (Neuf Cegetel)	Luxembourg	"
IG	100,00	Compagnie Financière de la Trinité	France	"
IG	100,00	Simfor	France	"
IG	100,00	Sofisamc	Suisse	"
IG	100,00	Sofiservice	France	"
IG	100,00	Solfur	France	"
IG	100,00	Trief Corporation	Luxembourg	"
IG	100,00	Winvest 1	France	"
IG	100,00	Winbond	France	"
IG	82,86	Odyssée 3	France	"
IG	100,00	Ofilux Finance	Luxembourg	"
IG	100,00	Winvest 3	France	"
IG	100,00	Poincaré Participations	France	"
IG	100,00	Sofu Participations	France	"
IG	100,00	Winvest 5	France	"
IG	100,00	Winvest 6	France	"
IG	56,20	Winvest 7	France	"
IG	100,00	Eufor	France	"
IG	100,00	Compagnie d'Alberta	France	"
IG	100,00	Financière de Dalaba	France	"
IG	100,00	Froeggen	Luxembourg	"

IG	69,67	2 MWIN	Luxembourg	"
E	39,89	Lumina Parent	Luxembourg	"
IG	75,00	Compagnie de l'Odyssée	France	"
IG	100,00	Orange Nassau Groep B.V.	Pays-Bas	
IG	100,00	Onroerend Goed Orange Nassau N.V.	Pays-Bas	Immobilier
IG	100,00	Orange Nassau Energie B.V.	Pays-Bas	Energie
IG	100,00	Orange Nassau Participaties B.V.	Pays-Bas	Participations
IG	47,72	Stallergènes sa	France	Immunothérapie
IG	47,72	SCI Stallergènes Antony	France	"
IG	47,72	Bergstrabe 20, Erste VVGmbH	Allemagne	"
IG	47,72	Stallergènes GmbH	Allemagne	"
IG	47,72	Stallergènes & Co KG	Allemagne	"
IG	47,72	Stallergènes Italia	Italie	"
IG	47,72	Stallergènes Iberica	Espagne	"
IG	47,72	Stallergènes Belgium	Belgique	"
IG	99,29	Bureau Veritas	France	Contrôle technique / Certification
IG	99,29	BV Sa - Lyon	France	"
IG	99,29	BV Sa - Mozambique	Mozambique	"
IG	99,29	Acts Canada	Canada	"
IG	99,29	BV Cps France (Anc Acts)	France	"
IG	99,29	BV Hk Ltd (Formerly BV Cps Hong Kong)	Hong-Kong	"
IG	99,29	BV Cps Singapore	Singapour	"
IG	99,29	Acts Uk	Royaume Uni	"
IG	99,29	Acts Usa	Etats-Unis	"
E	49,57	Atsi - France	France	"
IG	99,29	Bivac Argentina	Argentine	"
IG	99,29	Bivac Bangladesh	Bangladesh	"
IG	99,29	Bivac Colombia	Colombie	"
IG	99,29	Bivac West Indies	West Indies	"
IG	99,29	Bivac Ghana	Ghana	"
IG	99,29	Bivac International	France	"
IG	99,29	Bivac Paraguay	Paraguay	"
IG	99,29	Bivac Peru	Pérou	"
IG	99,29	Bivac Rotterdam	Pays-bas	"
IG	99,29	BV Sa - Abu Dhabi	Emirats Arabes	"
IG	99,29	BV Sa - Pakistan	Pakistan	"
IG	99,29	BV Sa - Alexandrie	Egypte	"
IG	99,29	BV Sa - Germany	Allemagne	"
IG	99,29	BV Argentine	Argentine	"
IG	99,29	BVsa - Bahrein	Bahrein	"
IG	99,29	BV Sa - Bamako	Mali	"
IG	99,29	BV Croatia	Croatie	"
IG	99,29	BV Sa - Belgium	Belgique	"
IG	99,29	BV Bivac Suisse	Suisse	"
IG	99,29	BV Sa - Bogota	Colombie	"
IG	99,29	BV Sa - Bombay	Indonésie	"

IG	99,29	BV Sa - Brazaville	Brésil	"
IG	99,29	BV Sa - Brunei	Brunei	"
IG	99,29	BV Canada	Canada	"
IG	99,29	BV Sa - Casablanca	Maroc	"
IG	99,29	BV Chili	Chili	"
IG	99,29	BV Benin	Benin	"
IG	99,29	BV Colombie	Colombie	"
IG	99,29	Bivac World Market	Pays-Bas	"
IG	99,29	BV Sa - Copenhague	Danemark	"
IG	99,29	BV Sa - Korea	Corée	"
IG	95,71	BV Do Brasil	Brésil	"
IG	99,29	BV Sa - Doha	Qatar	"
IG	99,29	BV Sa - Dubai	Emirats Arabes	"
IG	99,29	BV Ecuador	Equateur	"
IG	89,36	BV Egypte	Egypte	"
IG	99,29	BV Sa - Spain	Espagne	"
IG	98,61	BV Espanol	Espagne	"
IG	99,29	BV Estonia	Estonie	"
IG	99,29	BV Sa - Goteborg	Suède	"
IG	99,29	BVQI Venezuela	Venezuela	"
IG	99,29	BV Sa - Helsinki	Finlande	"
IG	99,29	BV Sa - Hongkong	Hong-Kong	"
IG	99,29	BV Magyarorzag	Slovaquie	"
IG	99,29	BV Italia	Italie	"
IG	99,29	BV Sa - Italia	Italie	"
IG	99,29	BV Sa - Japon	Japon	"
IG	99,29	BV Sa - Johannesburg	Afrique du Sud	"
IG	99,29	BVQI Mexique	Mexique	"
IG	99,19	BV Kenya	Kenya	"
IG	99,29	BV Sa - Iran	Iran	"
IG	99,29	BV Sa - Koweit	Koweit	"
IG	99,29	BV Sa - Cuba	Cuba	"
IG	99,29	BVQI Colombie	Colombie	"
IG	99,29	BV Sa - Le Piree	Grèce	"
IG	99,29	BV Latvia	Lettonie	"
IG	99,29	BV Liban	Liban	"
IG	99,29	BV Sa - Lima	Pérou	"
IG	99,29	BV Sa - Limassol	Grèce	"
IG	99,29	BV Sa - Lisbonne	Portugal	"
IG	99,29	BV Lithuania	Lituanie	"
IG	99,29	BVQI Portugal	Portugal	"
IG	99,29	BV Madagascar	Madagascar	"
IG	48,65	BV Malaisie	Malaisie	"
IG	99,29	BV Sa - Malte	Malte	"
IG	99,29	BV Sa - Manille	Philippines	"
IG	99,29	BV Sa - Maurice	Ile Maurice	"
IG	99,29	BV Mexicana	Mexique	"
IG	99,25	BV Monaco	France	"

IG	59,57	BV Nigeria	Niger	"
IG	99,29	BV Sa - Noumea	Nouvelle Calédonie	"
IG	99,29	BV Nouvelle Zelande	Nouvelle Zélande	"
IG	99,29	BV Sa - Oman	Oman	"
IG	99,29	BV Sa - Oslo	Norvège	"
IG	99,29	BV Panama	Panama	"
IG	99,29	BV Sa - Papeete	Tahiti	"
IG	99,29	BV Poland	Pologne	"
IG	99,29	BV Rep Czeck	République Tchèque	"
IG	99,29	BV Romenia Ctrl	Roumanie	"
IG	99,29	BV Sa - Rotterdam	Pays-bas	"
IG	99,29	BV Russia	Russie	"
IG	99,29	BV Sa - Singapore	Singapour	"
IG	99,29	BV Slovakia	Slovaquie	"
IG	99,29	BV Sa - Slovenia	Slovénie	"
IG	99,29	BVQI Argentine	Argentine	"
IG	99,29	BVsa Branch Australia	Australie	"
IG	99,29	BV Sa - Taipei	Taïwan	"
IG	48,65	BV Thaïlande	Thaïlande	"
IG	99,29	BV Sa - Tunis	Tunisie	"
IG	99,29	BV Sa - Tunisie Mission Speciale	Tunisie	"
IG	99,29	BV Turquie	Turquie	"
IG	99,29	BV Sa - United Kingdom	Royaume Uni	"
IG	99,29	BV Ukraine	Russie	"
IG	99,29	BV Varna	Bulgarie	"
IG	99,29	BV Venezuela	Venezuela	"
IG	99,29	BV Sa - Vienne	Autriche	"
IG	99,29	BV Vietnam	Vietnam	"
IG	99,29	BVhi - Usa	Etats-Unis	"
IG	97,13	Bureau Veritas - India - Pvt Ltd	Inde	"
IG	99,29	Bureau Veritas Marine Inc	France	"
IG	99,29	BVQI Germany	Allemagne	"
IG	99,29	BVQI Autriche	Autriche	"
IG	99,29	BVQI Belgium	Belgique	"
IG	99,29	BVQI Corée	Corée	"
IG	99,29	BVQI Danemark	Danemark	"
IG	99,29	BVQI Do Brasil	Brésil	"
IG	99,29	BVQI Espagne	Espagne	"
IG	99,29	BVQI France	France	"
IG	99,29	BVQI Holding Inclus Succ Uk	Royaume Uni	"
IG	99,29	BVQI Italie	Italie	"
IG	99,29	BVQI Ltd - Uk	Royaume Uni	"
IG	99,29	BVQI North América	Etats-Unis	"
IG	99,29	BVQI Netherlands	Pays-bas	"
IG	99,29	BVQI Sweden	Suède	"
IG	99,29	BVQI Switzerland	Suisse	"
IG	99,29	BV Congo	Congo	"
IG	99,29	Cep Industrie	France	"

IG	99,29	BV Consulting France	France	"
IG	99,29	BV International	France	"
IG	99,29	BV France	France	"
IG	99,29	Pkb Hambourg	Allemagne	"
IG	99,29	BV Sa - Region Antille Guy	France	"
IG	99,29	BV Sa - Region Ocean Indien	France	"
IG	99,29	Sedhyca	France	"
IG	99,29	Soprefira	Luxembourg	"
IG	49,58	Stcv - Tunisia	Tunisie	"
IG	99,29	Tecnitas Sa	France	"
IG	95,72	Tecnitas Do Brasil	Brésil	"
IG	99,29	Transcable	France	"
IG	99,29	Association BV Belgique	Belgique	"
IG	99,29	BVsa - Irlande	Irlande	"
IG	99,29	BV Sa - Arabie Saoudite	Arabie Saoudite	"
IG	99,29	Isi/Unicon	Etats-Unis	"
IG	99,29	BV Senegal	Sénégal	"
IG	99,29	BV Cote D'Ivoire	Côte d'Ivoire	"
IG	99,29	Bureau Veritas Cameroun	Cameroun	"
IG	99,29	BV Gabon	Gabon	"
IG	99,29	BV Guinee	Guinée	"
IG	99,29	Biocontrol	France	"
IG	99,29	BV Luxembourg	Luxembourg	"
IG	99,29	BV Mali	Mali	"
IG	99,29	BVsa Mauritanie	Mauritanie	"
IG	99,29	BVQI Turquie	Turquie	"
IG	99,29	BVQI Rep Czeck	République Tchèque	"
IG	99,29	BV Consulting Shangai	Chine	"
IG	99,29	BV Indonesia	Indonésie	"
IG	99,29	Lcie France	France	"
IG	99,29	Mtl Hong Kong	Hong-Kong	"
IG	99,29	BV Cps Hong Kong	Hong-Kong	"
IG	99,29	BV Cons.Products,Inc (Mtl-Acts -Usa)	Etats-Unis	"
IG	99,29	BV Cps Mexico	Mexique	"
IG	99,29	BV Cps Lanka (Formerly Mountain Hawks)	Sri Lanka	"
IG	99,29	BV Cps India Ltd (Anciennement Mtl)	Inde	"
IG	59,57	BV Cps - Shanghai Sic	Chine	"
IG	84,40	BV Cps Indonesia (Anciennement Mtl)	Indonésie	"
IG	99,29	BV Cps Philippines (Anciennement Mtl)	Philippines	"
IG	99,29	BV Cps Thailand	Thaïlande	"
IG	95,32	BV Cps Bangladesh (Anciennement Mtl)	Bangladesh	"
IG	99,29	BV Cps Turkey (Mtl)	Turquie	"
IG	99,29	BV Cps R Domican	République Dominicaine	"
IG	99,29	Hhr - Head Office	Royaume Uni	"

IG	99,29	Merchandise Testing Laboratories Ltd	Royaume Uni	"
IG	99,29	Bivac North America	Etats-Unis	"
IG	99,29	BV Cps Allemagne (Anc Ecb On Line)	Allemagne	"
IG	99,29	Mtl Italie	Italie	"
IG	99,29	BV Inspection Uk (Formerly Plant Safety Ltd)	Royaume Uni	"
IG	99,29	BV Consulting India	Inde	"
IG	99,29	BV Japan Company Ltd	Japon	"
IG	99,29	Lcie China	Chine	"
IG	94,35	Qualité France Sa	France	"
IG	49,65	Tt-Neptunus London	Royaume Uni	"
IG	99,29	Ingenieurgesellschaft Fur Projektmanagem	Allemagne	"
IG	99,29	BVsa Guinée Equatoriale	Guinée Equatoriale	"
IG	99,29	BV Perou	Pérou	"
IG	99,29	BVQI Japon	Japon	"
IG	99,29	BVQI Hong Kong	Hong-Kong	"
IG	99,29	BVQI Taïwan	Taïwan	"
IG	99,29	BV Angola	Angola	"
IG	99,29	Aquarism	France	"
IG	49,65	Tt Neptunus Berm	Bermudes	"
IG	99,29	BV Tchad	Tchad	"
IG	99,29	BVQI India	Inde	"
IG	99,29	Terra Mar	Etats-Unis	"
IG	99,29	Testing Engineers San Diego	Etats-Unis	"
IG	99,29	Unitek Technical Services	Etats-Unis	"
IG	99,29	Testing Engineers Los Angeles	Etats-Unis	"
IG	99,29	Btc Laboratories	Royaume Uni	"
IG	99,29	Earth Consultant Inc	Royaume Uni	"
IG	99,29	Us Engineering Laboratories	Etats-Unis	"
IG	99,29	Us Laboratories Inc	Etats-Unis	"
IG	99,29	Professional Eng & Inspections Co	Etats-Unis	"
IG	99,29	Rw Hunt	Etats-Unis	"
IG	99,29	Testing Engineers Nevada	Etats-Unis	"
IG	99,29	BVQI Polska	Pologne	"
IG	99,29	BVQI Ecuador	Equateur	"
IG	99,29	BV Togo	Togo	"
IG	99,29	Din Vsb Zert Gmbh	Allemagne	"
IG	99,29	BV Cps Guatemala	Guatemala	"
IG	99,29	BVQI Singapore Pte Ltd	Singapour	"
IG	99,29	Intercounty (Usa)	Etats-Unis	"
IG	99,29	Bdi Laboratories (Usa)	Etats-Unis	"
IG	99,29	BVQI Australia	Australie	"
IG	48,65	BVQIthailand	Thaïlande	"
IG	99,29	BV Uk Holding (Ex BV Uk )	Royaume Uni	"
IG	99,29	Weeks Technical Services	Royaume Uni	"
IG	74,47	Pavement Technologies Limited	Royaume Uni	"

IG	99,29	BV Consulting Limited (Formerly Weeks)	Royaume Uni	"
IG	99,29	BV Laboratories Ltd	Royaume Uni	"
IG	99,29	BVQI Chili	Chili	"
IG	99,29	BV Lanka Ltd	Royaume Uni	"
IG	99,29	BVQI Vietnam	Vietnam	"
IG	99,29	Falide International Quality Assessment	Royaume Uni	"
IG	99,29	BVQI Ukraine	Russie	"
IG	99,29	BV Bangladesh Private Ltd	Bangladesh	"
IG	99,29	BV Sa - Succursale Mayotte	Mayotte	"
IG	99,29	Amtac Laboratories Ltd	Royaume Uni	"
IG	99,29	BVQI Hellas Greece	Grèce	"
IG	99,29	Berryman & Henigar Entreprises	Etats-Unis	"
IG	99,29	Berryman & Henigar West - California	Etats-Unis	"
IG	99,29	Berryman & Henigar East - Florida	Etats-Unis	"
IG	99,29	BV Kazakhstan	Kazakhstan	"
IG	99,29	Rinave Registro Internationale Naval (Portugal)	Portugal	"
IG	99,29	Rinave Consultadorio Y Servicios (Portugal)	Portugal	"
IG	99,29	Rinave Qualidade E Seguranca (Portugal)	Portugal	"
IG	89,36	Rinave Certificacao E Auditoria (Portugal)	Portugal	"
IG	99,29	BV Azeri	Azeri	"
IG	99,29	BVQI Maroc	Maroc	"
IG	99,29	L J Church Limited	Royaume Uni	"
IG	99,29	Technicare	Royaume Uni	"
IG	50,64	Bivac Scan Ci	Côte d'Ivoire	"
IG	99,29	One Cis	Etats-Unis	"
IG	99,29	Graham Marcus	Etats-Unis	"
IG	99,29	BVQI (Malaisie) Sdn Bhd	Malaisie	"
IG	99,29	Ipm Espagne	Espagne	"
IG	99,29	Tenpleth - Uk	Royaume Uni	"
IG	99,29	BVcps Hk(Mainly Taiwan Branch)	Hong-Kong	"
IG	99,29	Amtac Laboratories Holding Uk	Royaume Uni	"
IG	99,29	X Reference Ltd	Royaume Uni	"
IG	99,29	BVQI Slovakia	Slovaquie	"
IG	99,29	Bureau Veritas D.O.O - Slovenia -	Slovénie	"
IG	99,29	Lp2A	Etats-Unis	"
IG	99,29	Kw2 Mi BV	Etats-Unis	"
IG	99,29	Clayton Engineering	Etats-Unis	"
IG	99,29	Bureau Veritas D.O.O - 353 - Serbie	Serbie	"
IG	99,29	Casella Consulting Ltd	Royaume Uni	"
IG	99,29	Curtis-Strauss Llc	Royaume Uni	"
IG	99,29	BV Hs&E Ltd (Ex Stanger)	Royaume Uni	"



IG	99,29	Winton	Royaume Uni	"
IG	99,29	Hazmat	Royaume Uni	"
IG	99,29	Analytic	Royaume Uni	"
IG	99,29	BV B&I Ltd (Ex Seal)	Royaume Uni	"
IG	99,29	Winton Holding	Royaume Uni	"
IG	99,29	BV Austria	Autriche	"
IG	99,29	Nihon Testing Ltd - Japan -	Japon	"
IG	59,57	BV Sats - Saoudi Arabia -	Arabie Saoudite	"
IG	99,29	BV Taïwan	Taïwan	"
IG	99,29	Ssicoor	France	"
IG	96,82	Advance Data Technology Corporation	Taïwan	"
IG	99,29	Technitas Far East Company Limited	Hong-Kong	"
IG	99,29	BV Marine Belgium&Luxembourg N.V	Pays-bas	"
IG	99,29	BVi Ltd Kazakhstan Branch	Kazakhstan	"
IG	99,29	Risk & Safety	Etats-Unis	"
IG	59,57	BV Kazakhstan Industrial Services Llp	Kazakhstan	"
IG	99,29	Nsq Hauk Gmbh	Allemagne	"
IG	100,00	Odyssée Holding	France	Edition
IG	100,00	Odyssée 1	France	"
IG	100,00	Editis Holding	France	"
IG	100,00	Editis Sa	France	"
IG	99,29	Editis Financing	Luxembourg	"
IG	100,00	Editions First Interactive	France	"
IG	100,00	Editions Generales First	France	"
IG	100,00	Editions La Decouverte	France	"
IG	99,95	Editions Nil	France	"
IG	99,95	Editions R Laffont Canada	Canada	"
IG	99,95	Editions Robert Laffont	France	"
IG	100,00	Editions Xo	France	"
IG	100,00	Ixa Sas	France	"
IG	100,00	Julliard	France	"
IG	98,78	Le Cherche Midi Editeur	France	"
IG	100,00	Les Presses De La Renaissance	France	"
E	49,00	Nouvelles Editions TF1	France	"
IG	100,00	Oh Editions	France	"
IG	100,00	Perrin Sas	France	"
IG	100,00	Place Des Editeurs	France	"
IG	100,00	Plon	France	"
IG	99,95	Sagitta	France	"
IG	100,00	Sogedif	France	"
IG	100,00	Spring & Rochelle	France	"
IG	100,00	Univers Poche	France	"
IG	100,00	Univers Poche Langue Pour Tous	France	"
IG	100,00	Xo Productions	France	"
IG	100,00	Xo Productions Inc,	Etats-Unis	"

IG	100,00	Xo Publishing Inc,	Etats-Unis	"
IG	100,00	Xo Publishing Ltd,	Etats-Unis	"
IG	51,00	Bookpole	France	"
IG	100,00	Comptoir Du Livre	France	"
IG	100,00	Interforum	France	"
IG	100,00	Interforum Benelux	Belgique	"
IG	100,00	Interforum Canada	Canada	"
IG	100,00	Interforum Suisse	Suisse	"
IG	100,00	Bordas Sas	France	"
IG	96,86	Dictionnaires Le Robert	France	"
IG	100,00	Editions Hemma	Belgique	"
IG	100,00	E-Plateforme	France	"
IG	100,00	Jacar Sci	France	"
IG	100,00	Librairie Fernand Nathan	France	"
IG	100,00	Nathan Jeux	France	"
IG	100,00	Sejer	France	"
IG	100,00	Legron BV	Luxembourg	Installations électriques
IP	50,00	Lumina White	Luxembourg	"
IP	50,00	Lumina Management	Luxembourg	"
IP	50,00	Lumina Participations	Luxembourg	"
IP	50,00	Lumina Fiancing 1 SARL	Luxembourg	"
E	29,88	Legrand Holding SA	France	"
IG	94,77	Materis Investor	Luxembourg	Chimie de spécialité pour la construction
IG	73,36	Materis Parent	Luxembourg	"
IG	73,36	Materis Aluminates	France	"
IG	73,36	Kerneos	France	"
IG	73,36	Kerneos Italia SRL	Italie	"
IG	73,36	Kerneos di Ticaret SA	Turquie	"
IG	73,36	Lafarge Aluminates Asia Pacific SA	Singapour	"
IG	73,36	Kerneos Australia Pty Ltd	Australie	"
IG	73,36	Kerneos Benelux SA	Belgique	"
IG	73,36	Kerneos GmbH	Allemagne	"
IG	73,36	Kerneos Ltd	Royaume Uni	"
IG	73,36	Kerneos Nordiska AB	Suède	"
IG	73,36	Kerneos Southern Africa Pty Ltd	Afrique du Sud	"
IG	73,36	Kerneos de Mexico SA + CV	Mexique	"
IG	73,36	Kerneos Ibérica SL	Espagne	"
IG	73,36	Kerneos do Brazil Ltda	Brésil	"
IG	73,36	Kerneos Inc	Etats-Unis	"
IG	73,36	Lafarge Aluminates China	Chine	"
IG	73,36	4145585 Canada inc	Canada	"
IG	73,36	Société de valorisation des minéraux industriels	France	"
IG	73,36	Kerneos Polska Spzoo	Pologne	"
IG	73,36	Peramin AB	Suède	"
IG	73,36	LLC Kerneos	Russie	"
IG	73,36	Yindu	Chine	"

IG	66,02	Greatwalls Zhengzhou Special cements	Chine	"
IG	73,36	Materis Adjuvants	France	"
IG	73,36	Chryso SAS	France	"
IG	48,86	Chryso Mascareigne SA	France	"
IG	73,36	Chryso Aditivos SA	Espagne	"
IG	43,99	Chryso Aditivos SA Portugal	Portugal	"
IG	73,36	Chryso Chemie Sro	République Tchèque	"
IG	73,36	Chryso Southern Africa Ltd Cy	Afrique du Sud	"
IG	73,36	Chryso Brasil	Brésil	"
IG	73,36	Chryso UK	Royaume Uni	"
IG	73,36	Chryso Malaisie	Malaisie	"
IG	73,36	Chryso Polska	Pologne	"
IG	73,36	CHRYSO Inc	Etats-Unis	"
IG	73,36	Chryso Italia Spa	Italie	"
IG	73,36	Chryso Kat Katki Malzemelriban ve tic Ac	Turquie	"
IG	73,36	Parex Group	France	"
IG	72,73	Lafarge Mortiers SA	France	"
IG	73,36	Materis Mortiers Belgium	Belgique	"
IG	73,36	SEIFERT	Belgique	"
IG	73,36	France Production	France	"
IG	73,36	Materis Ibérica Morteros	Espagne	"
IG	73,36	Texsa Morteros SA - Espagne	Espagne	"
IG	73,36	UNICAPA Espagne	Espagne	"
IG	73,36	Texsa Morteros Portugal	Portugal	"
IG	73,36	Davco Construction Materials Pty Ltd	Australie	"
IG	73,36	Davco Building Materials Pte	Singapour	"
E	36,58	Materis Mortars Thailand	Thaïlande	"
IG	54,26	SODAP Thaïlande	Thaïlande	"
IG	73,36	Novabond	Malaisie	"
IG	73,36	Spinna Argentina Srl	Argentine	"
IG	73,36	Qualimat	Brésil	"
IG	73,36	Klaukol SA	Argentine	"
IG	73,36	Klaukol Chile	Chili	"
IG	73,36	Materis US Mortars Inc	Etats-Unis	"
IG	29,34	CCC Parex	Emirats Arabes	"
IG	73,36	Parex Ltd	Royaume Uni	"
IG	73,36	La Habra Products Inc	Etats-Unis	"
IG	73,36	Materis Paints	France	"
IG	73,36	Materis Peintures	France	"
IG	73,36	Peintures Productions Ouest SAS	France	"
IG	73,36	Tollens Production Nord SAS	France	"
IG	73,29	Agora SA	France	"
IG	73,36	RM Distribution	France	"
IG	73,36	MOURRIER	France	"
E	27,51	SPE SA	France	"
IG	73,36	Tollens Holding BV	Pays-bas	"

IG	73,35	Tollens Coatings SA	Belgique	"
IG	73,36	Prospa SAS	France	"
IG	73,36	Reveton	Espagne	"
IG	73,36	Robbialac SA	Portugal	"
IG	73,36	Lafarge Coatings Italia	Italie	"
IG	73,36	Materis Paints Italia	Italie	"
IG	73,36	Zolpan	France	"
IG	73,36	Materis DSI (ex GIE LMS services)	France	"
IG	73,36	LARIS	France	"
IG	73,36	Materis Corporate Services	France	"
IG	73,36	Materis Luxembourg	Luxembourg	"
IG	73,36	Materis Parent	Luxembourg	"
IG	73,36	Materis Financial Services	Luxembourg	"
IG	73,36	Materis Holding Luxembourg	Luxembourg	"
IG	73,36	Materis SAS	France	"
IG	73,36	Materis Corporate	France	"
IG	73,36	Materis Trésorerie	France	"
	8,00	AVR	Pays-Bas	Gestion des déchets
E	49,00	Stahl	Pays-Bas	Traitement du cuir

IG : Intégration globale  
IP : Intégration proportionnelle  
E : Mise en équivalence

## B - Rapport semestriel 2006.

### Activité du premier semestre 2006

Le résultat net des activités part du Groupe\* du premier semestre 2006 s'élève à 150 M€ contre 125 M€ au premier semestre 2005, en progression de 20%. Toutes les filiales du Groupe ont enregistré de bonnes performances. Le résultat net part du Groupe s'élève à 197 M€, en progression de 31% par rapport au premier semestre 2005. Il comprend principalement le résultat net des activités\* – qui traduit la performance des filiales – auquel s'ajoutent 34 M€ d'éléments non récurrents.

(En millions d'euros.)	S1 2006	S1 2005	
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)	ns
Stallergènes	7,7	7,1	8%
Materis	20,8	-	ns
Wheelabrator-Allevard	-	12,6	ns
Dividendes	1,0	9,2	ns
Sous-total	204,9	175,6	17%
Frais généraux	-18,8	-14,2	
Financement	-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 non récurrent	33,8	25,2	
Résultat net total	194,9	156,4	25%

Résultat net part du Groupe	197,4	150,4	31%
-----------------------------	-------	-------	-----

**Legrand** : Le chiffre d'affaires s'élève à 1 893 M€, en hausse de 20%, soutenu par une forte croissance organique (+8%) et la contribution des acquisitions (croissance externe de +9%). Le résultat opérationnel ajusté est en hausse de 23%. Cette forte progression est le résultat d'une croissance tant organique que par acquisition soutenue, qui compense le coût de la poursuite des initiatives de croissance et des hausses de prix des matières premières constatées au cours des derniers mois.

**Oranje-Nassau** : Le chiffre d'affaires s'élève à 136 M€, en progression de 14%, porté par la hausse du prix de l'énergie. La contribution au résultat net des activités\* est de 42 M€, en dépit d'un impact défavorable de l'augmentation de la fiscalité pétrolière au Royaume-Uni. Le champ pétrolier "Buzzard", acquis en 2005, devrait entrer en production début 2007.

**Bureau Veritas** : La société a enregistré une croissance soutenue de son chiffre d'affaires en progression de 15% pour atteindre 888 M€. La croissance organique des activités est de 6% avec un dynamisme marqué de la Marine et des Services à l'industrie pétrolière et gazière. A l'inverse et comme anticipé, les contrats de gouvernement ont pesé sur l'activité. Le résultat net des activités\*, en progression de 15%, s'établit à 71 M€.

**Stallergènes** : Le chiffre d'affaires est en hausse de 14% grâce à la forte progression des traitements par voie sublinguale. Les charges de recherche et développement progressent de 37% en raison de l'accélération du programme Oralair et freinent la croissance du résultat net des activités\* qui progresse néanmoins de 8% à 8 M€.

**Editis** : Le chiffre d'affaires est stable à 319 M€, malgré la fin du contrat de distribution avec Larousse. La croissance, hors le contrat Larousse, s'établit à 8%, grâce au dynamisme d'Univers Poche, au succès du Dictionnaire Culturel, à la bonne performance des éditeurs tiers et aux opérations de croissance externe. Ces succès ont engendré une progression de 6% de la marge opérationnelle. La contribution au résultat net des activités est de 1 M€ pour le premier semestre; l'édition étant une activité dont l'essentiel du résultat se fait au second semestre, cette performance ne reflète pas pleinement la progression de la rentabilité.

**Materis** : Acquis au cours du deuxième trimestre, la société, leader européen de la chimie de spécialités pour la construction, est consolidée sur deux mois dans les comptes de WENDEL. Sur cette période, le chiffre d'affaires est de 311 M€ et la contribution au résultat des activités\* est de 21 M€.

Le résultat non récurrent est notamment composé d'un produit de +133 M€ constaté lors de l'introduction en bourse de Legrand, de -54 M€ de charges liées aux remboursements anticipés des emprunts de Legrand et Editis, de -65 M€ de charges liées aux effets de l'allocation des écarts d'acquisition et de +37 M€ de plus-values et ajustements à la valeur marché.

#### ***Variations du périmètre***

**Prise de contrôle du groupe Materis** : Fin avril 2006, Wendel Investissement a pris le contrôle du groupe Materis qui est l'un des leaders mondiaux de la chimie de spécialités pour la construction. WENDEL Investissement a investi 319 M€, le solde de l'acquisition a été financé par les Managers et autres minoritaires pour 99 M€ ainsi que par un emprunt bancaire de 1 680 M€. Le groupe Materis est consolidé par intégration globale à hauteur de 73,4% à partir de début mai 2006.

**Prise de contrôle du groupe Deutsch** : Fin juin 2006, Wendel Investissement a pris le contrôle du groupe Deutsch qui est l'un des leaders mondiaux dans les connecteurs de haute performance dans les domaines de l'aéronautique, de la défense, des véhicules lourds et de l'exploitation pétrolière. WENDEL Investissement a investi 334 M\$, le solde de l'acquisition ayant été financé par les Managers et autres minoritaires pour 86 M\$ et par un emprunt bancaire de 660 M\$. Une partie de l'investissement des minoritaires sera rachetée par WENDEL Investissement avant fin mars 2007 (44 M\$). Le groupe Deutsch sera consolidé par intégration globale.

**Acquisition de 49% de Stahl** : Oranje-Nassau Groep (filiale à 100% de WENDEL Investissement) a pris une participation de 49% dans le groupe Stahl fin juin 2006 aux côtés de Carlyle également détenteur d'une participation de 49%, le solde de 2% ayant été investi par les managers. Ce groupe est leader mondial dans les produits de traitement du cuir. L'investissement de WENDEL Investissement se monte à 78 M€. Le groupe Stahl est consolidé par mise en équivalence.

**Acquisition de 8% de AVR** : Oranje-Nassau Groep a pris une participation de 8% dans le groupe AVR début 2006. Ce groupe est leader aux Pays-Bas dans la gestion des déchets. L'investissement se monte à 53 M€. AVR est consolidé par mise en équivalence.

**Introduction en bourse de Legrand** : Début avril 2006, Legrand (leader dans les équipements électriques) a été introduit en bourse. Le pourcentage détenu par WENDEL Investissement dans Legrand est passé à l'issue des différentes opérations (augmentation de capital, cession et dilution liée au mécanisme de co-investissement des managers) de 37,4% à 29,9%. Cette opération a généré un produit de dilution de 133 M€.

#### ***Croissance des filiales :***

**Legrand a**, au cours du premier semestre, annoncé les acquisitions autofinancées de trois sociétés : Shidean, le N°1 des portiers audio et vidéo en Chine, Cemar, le N°1 au Brésil des coffrets de distribution et des enveloppes industrielles et RM Kabelbaner le leader danois du cheminement de câble métallique. Legrand poursuit depuis juin 2006 cette politique d'investissements ciblés et vient d'annoncer la reprise du N°2 américain du contrôle d'éclairage haut de gamme, Vantage.

**Bureau Veritas** a enregistré une croissance externe de + 7% sur le premier semestre 2006 par rapport au premier semestre 2005. Le Groupe a procédé à neuf acquisitions depuis janvier, totalement autofinancées.

**Editis**, outre la signature de nouveaux contrats de distribution (accords Dargaud et le Lombard), et l'acquisition des Editions XO, a racheté 100% du groupe DNL, devenant ainsi N°1 dans la distribution généraliste.

#### ***Financement de WENDEL Investissement***

WENDEL Investissement a émis une obligation d'un montant de 400 M€ en mai 2006 qui arrivera à échéance en 2016 et dont le coupon est de 4,875%. Au mois de septembre 2006, WENDEL Investissement a, par avenant, modifié les caractéristiques de son crédit syndiqué mis en place en 2005. Les modifications portent sur le montant de ce crédit, désormais porté à 1 milliard d'euros et sur son échéance fixée désormais au mois de septembre 2011 avec possibilité d'extension à septembre 2012 puis à septembre 2013.

**Financement des filiales intégrées**

En avril 2006, Editis a refinancé la dette mise en place lors de l'acquisition en 2004 par une dette ayant un coût plus faible et offrant plus de souplesse. Cette dette est composée d'une dette amortissable jusqu'en 2013 de 450 M€, d'un crédit revolving de 100 M€ disponible jusqu'en 2013 et d'une ligne de crédit d'acquisition de 150 M€.

Bureau Veritas a refinancé sa dette en mai 2006 par une dette ayant un coût plus faible. Cette dette est composée d'une dette de 560 M\$ amortissable jusqu'en 2013 et d'un crédit revolving multi-usages de 550 M€ d'une maturité de 5 ans avec option d'extension de 2 ans supplémentaires.

Winvest 5 a remboursé sa dette de 300 M€.

**Perspectives et évolution récente**

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 2006, d'éléments négatifs susceptibles de remettre en cause la bonne performance réalisée au cours du 1er semestre de l'exercice.

**Comptes individuels**

Au 30 juin 2006, le résultat financier de WENDEL Investissement s'établit à +214 M€. Il comprend les revenus de filiales pour un montant de +234 M€ (dont +149 M€ liés au rachat d'actions propres réalisé par Bureau Veritas) et une charge financière nette de -20 M€ liée principalement à la charge d'intérêts nette au titre des dettes de la société, à un gain net sur opération de change de +7 M€ et à un produit sur une opération de swap taux d'intérêt de +9 M€.

Le résultat courant s'établit au 30 juin 2006, après prise en compte des frais généraux de la société, à +215 M€.

Compte tenu d'un produit d'intégration fiscale de +22 M€, le résultat net pour la période s'établit à +237 M€.

Au 30 juin 2006, les capitaux propres de la société après prise en compte du résultat de la période et du dividende versé au mois de juin, s'élèvent à 1 842 M€.

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

**C - Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2006.**

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 des comptes semestriels consolidés résumés de la société Wendel Investissement relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe de la note « Variations de périmètre » de l'annexe aux états financiers semestriels consolidés relatif à la prise de contrôle par votre société du groupe Deutsch fin juin 2006. Ce paragraphe expose les raisons pour lesquelles le groupe Deutsch n'a pu être consolidé au 30 juin 2006.

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 résumés 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 résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-la-Défense, le 12 octobre 2006.

Les commissaires aux comptes :

PricewaterhouseCoopers Audit :

Olivier Thibault ;

ERNST & YOUNG Audit :

François Carrega .