

**Rapport semestriel
d'activité**
au 30 juin 2006



Legrand

Société anonyme au capital de 1 078 773 504 euros

Siège social : 128, avenue du Maréchal de Lattre de Tassigny

87000 Limoges - France

421 259 615 RCS Limoges

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2006

SOMMAIRE

1. NOTE PRELIMINAIRE	3
2. PRESENTATION GENERALE	3
3. EVENEMENTS RECENTS	4
4. COMPARAISON DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2006 ET DU PREMIER SEMESTRE 2005.....	5
5. PERSPECTIVES.....	12

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2006

1. NOTE PRELIMINAIRE

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et au résultat opérationnel de la Société avec les états financiers consolidés de la Société, les notes annexées aux états financiers consolidés pour la période close le 30 juin 2006 et toute autre information financière figurant dans le document de base enregistré auprès de l'AMF le 21 février 2006 sous le numéro I.06-009. Les états financiers de la Société ont été préparés conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Les informations qui suivent contiennent également des éléments prévisionnels reposant sur des estimations concernant l'activité future de Legrand et qui pourraient se révéler significativement différents des résultats réels.

Les pourcentages peuvent être calculés à partir de chiffres non entiers et peuvent, en conséquence, être différents des pourcentages calculés à partir de chiffres entiers.

2. PRESENTATION GENERALE

Legrand est l'un des principaux fabricants mondiaux de produits et systèmes pour installations électriques basse tension et réseaux d'informations utilisés dans les bâtiments résidentiels, tertiaires et industriels. Le Groupe est un spécialiste (*pure player*) en matière de conception, production et commercialisation d'une offre complète de produits et systèmes de contrôle et commande, cheminement de câbles, distribution d'énergie et "Voix-Données-Images" ("VDI"). Legrand commercialise ses produits sous des marques de renommée internationale, notamment *Legrand*, *Bticino* et *Ortronics*, ainsi que des marques locales reconnues. Legrand dispose d'implantations commerciales et industrielles dans plus de 60 pays et commercialise une large gamme de produits, comprenant plus de 130.000 références, dans plus de 160 pays. En 2005, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élevait à 3.247,9 millions d'euros, dont 73% hors de France en moyenne sur chacun des trois derniers exercices. En 2005, Legrand a réalisé environ 19% de son chiffre d'affaires dans des pays émergents (Europe de l'Est, Asie à l'exclusion de la Corée, Amérique latine et Afrique-Moyen Orient).

Le reporting de la situation financière et du résultat opérationnel du Groupe est ventilé en cinq zones géographiques. Les informations concernant le résultat opérationnel et la situation financière de chacune des cinq zones géographiques sont présentées pour les six premiers mois de 2006 et 2005 à la Note 26 annexée aux états financiers consolidés pour les périodes closes les 30 juin 2006 et 2005. Une zone correspond soit à un seul pays, soit consolide les résultats de plusieurs pays et marchés distincts. Ces cinq zones géographiques sont :

- la France ;
- l'Italie ;
- le Reste de l'Europe (qui comprend principalement l'Espagne, le Portugal, la Grèce, la Turquie, la Belgique, le Royaume-Uni, les Pays-Bas, l'Autriche, la Pologne et la Russie) ;
- les Etats-Unis et le Canada ; et
- le Reste du Monde (qui comprend principalement le Brésil, le Mexique, le Chili, le Costa Rica, la Colombie, l'Inde, la Corée du Sud, l'Egypte et la Chine).

Les caractéristiques des marchés locaux étant les facteurs déterminants du chiffre d'affaires par zone et de la performance de Legrand, l'information financière consolidée des zones multi-pays ne présente pas une image exacte des performances financières de chaque marché national. En effet, les activités au sein des zones géographiques varient significativement d'un pays à l'autre. De plus, les produits sont fabriqués et vendus localement ou sont importés d'une autre entité du Groupe ou sont encore exportés vers une autre entité du Groupe. Ces facteurs peuvent rendre difficile la comparaison des résultats des différentes zones géographiques. Par conséquent, hors les informations et données relatives aux chiffres d'affaires, l'analyse des résultats exposée ci-dessous reflète essentiellement les résultats consolidés du Groupe. En outre, des références aux marchés nationaux sont présentées lorsque ceux-ci ont une forte incidence sur les comptes.

3. EVENEMENTS RECENTS

Dans le cadre de son introduction en bourse, Legrand a enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers un document de base sous le numéro I.06-009 le 21 février 2006. Le 22 mars 2006, l'Autorité des marchés financiers a apposé son visa n°06.082 sur la note d'opération. Les premières négociations des actions Legrand ont débuté le 7 avril 2006 sur le marché Eurolist d'Euronext Paris. A l'occasion de la période de souscription précédant la cotation, l'offre d'actions a remporté un vif succès tant auprès des investisseurs institutionnels que des investisseurs individuels, avec une sursouscription d'environ 30 fois le montant de l'offre.

Depuis le début de l'année 2006, Legrand a annoncé les acquisitions autofinancées de trois sociétés, toutes leaders sur leur marché :

- Shidean, le N°1 des portiers audio et video en Chine. Basé à Shenzhen, Shidean réalise un chiffre d'affaires net annuel d'environ 15 millions d'euros en 2005 et emploie plus de 900 personnes qui, grâce à une bonne maîtrise des activités de recherche et développement, fabrication et commercialisation, ont fait de Shidean le leader du contrôle d'accès en milieu résidentiel. Cette acquisition vient compléter le dispositif de Legrand en Chine où le groupe est déjà le N°1 de l'appareillage et dispose de très belles positions dans le VDI ;
- Cemar, le N°1 au Brésil des coffrets de distribution et des enveloppes industrielles. Basé à Caxias dans le Sud du Brésil, avec un effectif d'environ 400 personnes, Cemar a réalisé en 2005 un chiffre d'affaires annuel net d'environ 28 millions d'euros. Avec cette acquisition, Legrand, qui est déjà leader en appareillage électrique et en disjoncteurs modulaires au Brésil, renforce ses positions sur un marché à fort potentiel en devenant leader sur un autre segment de marché et en complétant son offre produits ;
- RM Kabelbaner, le leader danois du cheminement de câble métallique. RM Kabelbaner qui réalise un chiffre d'affaires annuel net supérieur à 5 millions d'euros en 2005, vient renforcer le leadership mondial de Legrand en cheminement de câble et compléter son dispositif en Europe du Nord ;

Pour répondre aux attentes de ses clients et anticiper les futurs besoins de ses marchés, Legrand a augmenté ses investissements en recherche et développement de 12,4% au cours du premier semestre 2006. Sur cette période, plus de vingt nouvelles gammes de produits ont été lancées parmi lesquelles :

- Pour le contrôle et commande : les offres d'appareillage Cariva en Europe de l'Est et en Turquie, Valena en Pologne et Galea Life en Espagne et en Grèce ainsi que les offres de sécurité Arcor2 et Baas en France;
- Pour la distribution d'énergie : la nouvelle offre de disjoncteurs boîtier moulé compact DRX pour les marchés d'Asie et d'Amérique Latine, l'offre de disjoncteurs XS & XG pour la Turquie, l'offre de contacteurs de puissance CTX pour la Colombie, le Chili et la Turquie et l'offre de coffret industriel Marina pour la France et l'Italie;
- Pour le cheminement de câbles : l'offre 4000 Designer Series de goulottes métalliques aux Etats-Unis et l'offre de connecteurs rapides courants forts et faibles pour les bâtiments commerciaux en France;
- Pour le VDI : l'offre 10 Giga SSTP en France et le Wi-Jack Duo, le point d'accès WiFi le plus compact du monde, aux Etats-Unis.

4. COMPARAISON DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2006 ET DU PREMIER SEMESTRE 2005 (EN NORMES IFRS)

	Legrand	
	Période close le 30 juin	
	2006	2005
	<i>(en millions d'euros)</i>	
Chiffre d'affaires	1.893,3	1.582,6
Charges opérationnelles		
Coût des ventes	(939,8)	(797,0)
Frais administratifs et commerciaux	(496,2)	(414,0)
Frais de recherche et développement	(120,2)	(118,8)
Autres produits (charges) opérationnels	(54,1)	(39,6)
Résultat opérationnel	283,0	213,2
Charges financières	(89,7)	(102,2)
Produits financiers	15,8	14,5
Gain (Pertes) de change	21,7	(24,0)
Perte sur extinction de dette	(109,0)	0,0
Coûts financiers	(161,2)	(111,7)
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,5	0,4
Résultat avant impôts	122,3	101,9
Impôts sur les résultats	(57,7)	(41,1)
Résultat net de l'exercice	64,6	60,8
Résultat net revenant à :		
– Legrand	63,3	59,6
– Intérêts minoritaires	1,3	1,2

Le tableau ci-dessous présente le calcul détaillé du résultat opérationnel ajusté défini comme le résultat opérationnel retraité des amortissements liés à l'acquisition de Legrand France et des pertes de valeur des *goodwills*.

	Legrand	
	Période close le 30 juin	
	2006	2005
	<i>(en millions d'euros)</i>	
Résultat net de l'exercice	64,6	60,8
Impôts sur les résultats	57,7	41,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,5)	(0,4)
Perte sur extinction de dette	109,0	0,0
(Gains) Pertes de change	(21,7)	24,0
Produits financiers	(15,8)	(14,5)
Charges financières	89,7	102,2
Résultat opérationnel	283,0	213,2
Amortissements liés à l'acquisition de Legrand France	43,4	51,5
Pertes de valeur des <i>goodwills</i>	0,0	0,0
Résultat opérationnel ajusté	326,4	264,7
Charges liées aux restructurations	9,0	14,5
Résultat opérationnel ajusté récurrent	335,4	279,2

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 19,6% à 1.893,3 millions d'euros au premier semestre 2006, contre 1.582,6 millions d'euros au premier semestre 2005, en raison :

- d'une augmentation de 8,1% du chiffre d'affaires à périmètre de consolidation et taux de change constants ;
- d'une augmentation de 1,8% du chiffre d'affaires imputable à l'évolution favorable des taux de change sur la période ; et
- d'une augmentation de 8,7% du chiffre d'affaires due aux changements du périmètre de consolidation en 2006 par rapport à 2005, avec en particulier la consolidation de Van Geel, Zucchini, ICM Group, TCL International Electrical et de TCL Building Technology.

La progression du chiffre d'affaires à périmètre de consolidation et taux de change constants tient à une augmentation du chiffre d'affaires sur toutes les zones et plus particulièrement dans les zones Etats-Unis et Canada et Reste du Monde. Sur une base consolidée, la demande des produits de Legrand a augmenté au cours du premier semestre 2006 sur les marchés résidentiel et tertiaire alors que la reprise sur le marché industriel reste lente.

A périmètre de consolidation et taux de change constants, l'évolution du chiffre d'affaires par zone de destination entre les six premiers mois 2006 et les six premiers mois 2005 était la suivante (le chiffre d'affaires par zone de destination correspond aux ventes de Legrand à des tiers sur une zone géographique donnée) :

France	+ 3,6%
Italie	+ 9,0%
Reste de l'Europe	+ 7,4%
Etats-Unis et Canada	+ 10,2%
Reste du Monde	+ 14,4%
Total	+ 8,1%

France. Le chiffre d'affaires en France a augmenté de 9,3% au premier semestre 2006 à 492,4 millions d'euros contre 450,6 millions d'euros au premier semestre 2005. Cette progression tient à une augmentation du chiffre d'affaires de 3,6% à périmètre de consolidation constant dans un environnement de croissance modérée des marchés, ainsi qu'à l'impact de la consolidation d'ICM Group.

Italie. Le chiffre d'affaires en Italie a augmenté de 14,6% à 374,6 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 326,9 millions d'euros au premier semestre 2005 dans un environnement économique un peu plus favorable. Cette progression tient à une augmentation du chiffre d'affaires de 9,0% à périmètre de consolidation constant provenant pour l'essentiel de bonnes performances dans les ventes de produits de contrôle et de commande ainsi que de l'impact de la consolidation de Zucchini sur 6 mois.

Reste de l'Europe. Le chiffre d'affaires dans la zone Reste de l'Europe a augmenté de 28,4% à 389,8 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 303,5 millions d'euros au premier semestre 2005. Cette progression provient d'une augmentation de 7,4% du chiffre d'affaires à périmètre de consolidation et taux de change constants, de l'impact des consolidations de Zucchini, Van Geel et d'ICM Group et d'un effet de change favorable de 0,5%. Le chiffre d'affaires, à périmètre de consolidation et taux de change constants est notamment en progression à deux chiffres en Belgique, en Irlande, en Grèce, en Pologne, en Russie et en Turquie ce qui compense des évolutions moins favorables en Autriche et au Royaume-Uni.

Etats-Unis et Canada. Le chiffre d'affaires dans la zone Etats-Unis et Canada a augmenté de 17,1%, à 335,3 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 286,4 millions au premier semestre 2005. Cette progression résulte principalement d'une augmentation de 10,2% du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants, les équipes marketing et commerciales ayant su tirer le meilleur parti de conditions de marché restées globalement favorables, et d'un impact de change favorable de 4,5%. La croissance a été forte pour l'ensemble des filiales de la zone, en particulier The Watt Stopper qui enregistre une croissance supérieure à 20%.

Reste du Monde. Le chiffre d'affaires dans la zone Reste du Monde a augmenté de 40,0%, à 301,2 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 215,2 millions d'euros au premier semestre 2005. Cette progression résulte d'une augmentation de 14,4% du chiffre d'affaires à périmètre de consolidation et taux de change constants grâce à de très belles performances dans pratiquement tous les pays et notamment ceux d'Amérique Latine et d'Afrique/Moyen Orient, d'une hausse de 6,0% du chiffre d'affaires due aux variations des taux de change et de l'impact positif de la consolidation de TCL International Electrical et de TCL Building Technology.

Le tableau ci-dessous présente les différentes composantes de l'évolution du chiffre d'affaires publié par zone de **destination** (marché où sont constatées les ventes).

Chiffre d'affaires en million d'euros sauf %	1 ^{er} semestre 2005	1 ^{er} semestre 2006	Variation totale	Variation de périmètre	Croissance organique ⁽¹⁾	Effet change
France	450,6	492,4	9,3%	5,5%	3,6%	0,0%
Italie	326,9	374,6	14,6%	5,1%	9,0%	0,0%
Reste de l'Europe	303,5	389,8	28,4%	19,0%	7,4%	0,5%
USA/Canada	286,4	335,3	17,1%	1,6%	10,2%	4,5%
Reste du Monde	215,2	301,2	40,0%	15,4%	14,4%	6,0%
Total consolidé	1.582,6	1.893,3	19,6%	8,7%	8,1%	1,8%

(1) à périmètre de consolidation et taux de change constants

Le tableau ci-dessous présente les différentes composantes de l'évolution du chiffre d'affaires publié par zone d'**origine** (zone de provenance des produits vendus).

Chiffre d'affaires en million d'euros sauf %	1 ^{er} semestre 2005	1 ^{er} semestre 2006	Variation totale	Variation de périmètre	Croissance organique ⁽¹⁾	Effet change
France	509,3	568,5	11,6%	5,7%	5,6%	0,0%
Italie	333,2	394,4	18,4%	7,0%	10,6%	0,0%
Reste de l'Europe	291,3	364,1	25,0%	17,4%	6,0%	0,5%
USA/Canada	289,1	340,4	17,7%	2,0%	10,4%	4,5%
Reste du Monde	159,7	225,9	41,5%	18,0%	10,9%	8,1%
Total consolidé	1.582,6	1.893,3	19,6%	8,7%	8,1%	1,8%

(1) à périmètre de consolidation et taux de change constants

Charges opérationnelles

Coût des ventes

Le coût des ventes consolidé a augmenté de 17,9% à 939,8 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 797,0 millions d'euros au premier semestre 2005. Le coût des ventes en pourcentage du chiffre d'affaires s'est réduit passant de 50,4% au cours des six premiers mois de 2005 à 49,6% au cours des six premiers mois de 2006.

Hors impact des variations du périmètre de consolidation, la hausse du coût des ventes résulte principalement des augmentations :

- du volume des matières premières et composants consommés en raison d'un chiffre d'affaires plus élevé et d'un appel croissant à la sous-traitance; et
- des prix des matières premières et des composants ;

dont l'impact a été compensé par :

- une diminution des frais généraux et des amortissements de production suite aux opérations de restructuration ; et
- une diminution des coûts de production due aux efforts continus de productivité

Frais administratifs et commerciaux

Les frais administratifs et commerciaux ont augmenté de 19,9% à 496,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2006 contre 414,0 millions d'euros au premier semestre 2005. Hors impact des variations du périmètre de consolidation, cette augmentation provient :

- de l'augmentation des initiatives marketing visant à développer la présence du Groupe sur les marchés émergents, tels que l'Inde, le Brésil, le Chili et la Russie, ainsi qu'en Belgique, en Espagne et aux Etats-Unis. Les effectifs marketing et commerciaux moyens ont notamment augmenté de près de 3% à structure comparable entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2005. Par ailleurs, quatre filiales ou bureaux de représentation ont été ouverts au cours des six premiers mois de 2006 ; et
- de dépenses commerciales et administratives plus élevées liées au niveau d'activité.

Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, les frais administratifs et commerciaux sont restés stables à 26,2%.

Frais de recherche et développement

Au cours du premier semestre 2006 Legrand a lancé une vingtaine de nouvelles gammes de produits parmi lesquels :

- Pour le contrôle et commande : les offres d'appareillage Cariva en Europe de l'Est et en Turquie, Valena en Pologne et Galea Life en Espagne et en Grèce ainsi que les offres de sécurité Arcor2 et Baas en France;
- Pour la distribution d'énergie : la nouvelle offre de disjoncteurs boîtier moulé compact DRX pour les marchés d'Asie et d'Amérique Latine, l'offre de disjoncteurs XS & XG pour la Turquie, l'offre de contacteurs de puissance CTX pour la Colombie, le Chili et la Turquie et l'offre de coffret industriel Marina pour la France et l'Italie ;
- Pour le cheminement de câbles : l'offre 4000 Designer Series de goulottes métalliques aux Etats-Unis et l'offre de connecteurs rapides courants forts et faibles pour les bâtiments commerciaux en France;
- Pour le VDI : l'offre 10 Giga SSTP en France, et le Wi-Jack Duo, le point d'accès WiFi le plus compact du monde aux Etats-Unis.

Conformément à la norme IAS 38 "Immobilisations Incorporelles", le Groupe a mis en œuvre depuis le 1er janvier 2004 un système interne de mesure et de comptabilisation des frais de développement à immobiliser en immobilisations incorporelles. A ce titre, 12,8 millions d'euros de frais de développement ont été capitalisés au cours du premier semestre 2006 contre 10,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2005. Les charges d'amortissement de frais de développement capitalisés enregistrées au titre des six premiers mois de 2006 s'élevaient à 1,6 millions d'euros et à 0,2 millions d'euros au titre des six premiers mois de 2005.

Les frais de recherche et développement ont atteint 120,2 millions d'euros au premier semestre 2006 et 118,8 millions d'euros au premier semestre 2005, comprenant notamment les amortissements des actifs incorporels liés à l'acquisition de Legrand France.

Hors incidence de ces amortissements liés à l'acquisition de Legrand France, et en prenant en compte les frais de développement capitalisés, les dépenses de recherche et développement ont augmenté de 12,4% et s'élevaient à 90,8 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 80,8 millions d'euros au premier semestre 2005.

	Calcul des dépenses de recherche et développement	
	Période close le 30 juin	
	2006	2005
	<i>(en millions d'euros)</i>	
Frais de recherche et développement	(120,2)	(118,8)
Amortissements des actifs incorporels liés à l'acquisition de Legrand France	40,6	48,5
Dotations aux amortissements des frais de développement capitalisés	1,6	0,2
Frais de recherche et développement hors amortissement et amortissements liés à l'acquisition de Legrand France	(78,0)	(70,1)
Frais de développement capitalisés	(12,8)	(10,7)
Dépenses de recherche et développement de l'exercice	(90,8)	(80,8)

Autres produits et charges opérationnels

Au cours du premier semestre 2006, les autres produits et charges opérationnels ont augmenté de 36,6% et s'élevaient à 54,1 millions d'euros contre 39,6 millions d'euros sur la même période en 2005. Ils comprennent en particulier au premier semestre 2006 une charge non récurrente d'environ 9 millions d'euros liée à l'introduction en bourse et relative à la mise en place de l'offre d'actions Legrand réservée aux salariés.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe a augmenté de 32,7% à 283,0 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 213,2 millions d'euros au premier semestre 2005. Cette progression résulte principalement :

- d'une hausse de 19,6% du chiffre d'affaires ;

partiellement compensée par :

- une augmentation de 17,9% du coût des ventes ;
- une hausse de 19,9% des frais administratifs et commerciaux ;
- une augmentation de 36,6% des autres frais opérationnels.

Au total, le résultat opérationnel consolidé exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires a augmenté pour représenter 14,9% au premier semestre 2006 contre 13,5% au premier semestre 2005.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté est défini comme le résultat opérationnel retraité des amortissements liés à l'acquisition de Legrand France en 2002 et des pertes de valeur des *goodwills*. Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 23,3% à 326,4 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 264,7 millions d'euros au premier semestre 2005 du fait :

- d'une augmentation en France de 12,2% pour atteindre 110,4 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 98,4 millions d'euros au premier semestre 2005 et représenter 19,4% du chiffre d'affaires pour les six premiers mois de 2006 contre 19,3% pour les six premiers mois de 2005 ;
- d'une augmentation en Italie de 18,0% pour atteindre 112,7 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 95,5 millions d'euros au premier semestre 2005 et représenter 28,6% du chiffre d'affaires pour les six premiers mois de 2006 et 28,7% du chiffre d'affaires pour les six premiers mois de 2005 ;
- d'une augmentation dans certains pays de la zone Reste de l'Europe, notamment les Pays-Bas, l'Autriche, la Hongrie, l'Allemagne, la Russie, la Pologne et d'une diminution en Espagne due à une hausse des frais commerciaux ainsi qu'à des charges de restructuration;
- d'une forte augmentation aux Etats-Unis et Canada de 48,2% pour atteindre 37,2 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 25,1 millions d'euros en 2005 et représenter 10,9% du chiffre d'affaires pour les six premiers mois de 2006 par rapport à 8,7% pour les six premiers mois de 2005 ;
- d'une augmentation dans certains pays de la zone Reste du Monde, notamment au Chili, en Chine, à Hong Kong, en Egypte, en Inde et au Mexique et d'une diminution en Corée du Sud due à des charges de restructuration.

Au total, le résultat opérationnel ajusté consolidé exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires a augmenté pour représenter 17,2% au premier semestre 2006 contre 16,7% au premier semestre 2005.

Produits et charges financiers

Les frais financiers nets ont diminué de 15,7% au premier semestre 2006 à 73,9 millions d'euros contre 87,7 millions d'euros au premier semestre 2005. Les frais financiers nets se sont élevés à 3,9% du chiffre d'affaires au cours des six premiers mois de 2006 contre 5,5% au cours des six premiers mois de 2005. La diminution des frais financiers nets tient à un plus faible niveau d'endettement et à des conditions plus favorables obtenues suite aux opérations de refinancement de la dette réalisées au cours du premier trimestre 2006, et ce en dépit d'une hausse des taux d'intérêts de marché.

Gains et pertes de change

Les gains de change s'élèvent à 21,7 millions d'euros au cours des six premiers mois de 2006, contre une perte de change de 24,0 millions d'euros au cours des six premiers mois de 2005. Cette variation de gains et pertes de change de 45,7 millions d'euros s'explique essentiellement par l'évolution du taux de change du dollar américain contre l'euro.

Impôt sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats consolidés s'élève à 57,7 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 41,1 millions d'euros au premier semestre 2005.

Résultat net

Le résultat net consolidé s'est élevé à 64,6 millions d'euros au premier semestre 2006 par rapport à 60,8 millions d'euros au premier semestre 2005 et résulte principalement :

- d'une augmentation de 69,8 millions d'euros du résultat opérationnel ;
- d'une diminution de 13,8 millions d'euros des coûts financiers nets ; et
- d'une augmentation de 45,7 millions d'euros du résultat de change

partiellement compensées par :

- une augmentation de 16,6 millions d'euros du montant de l'impôt sur les bénéfices ; et
- une perte sur extinction de dette de 109,0 millions d'euros

Flux de trésorerie

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie pour les périodes closes les 30 juin 2006 et 2005 :

	Legrand	
	Période close le 30 juin	
	2006	2005
	<i>(en millions d'euros)</i>	
Flux de trésorerie issus des opérations courantes	238,6	127,6
Flux de trésorerie employés dans ou générés par les opérations d'investissement	(121,1)	(122,1)
Flux de trésorerie employés dans ou générés par les opérations financières	(62,7)	10,0
Variation de la trésorerie	44,1	22,0
Dépenses d'investissement et frais de développement capitalisés	(74,8)	(60,0)

Pour une description des flux de trésorerie, les investisseurs sont invités à se référer au tableau des flux de trésorerie consolidés figurant dans les états financiers consolidés de la Société.

Flux de trésorerie issus des opérations courantes

Les flux de trésorerie issus des opérations courantes ont augmenté pour s'établir à 238,6 millions d'euros au 30 juin 2006, contre 127,6 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette hausse de 111,0 millions d'euros au premier semestre 2006 est essentiellement due à une hausse de 49,3% de la marge brute d'autofinancement (définie comme les flux de trésorerie issus des opérations courantes moins la variation des actifs et passifs opérationnels courants) qui s'élève à 338,9 millions d'euros au 30 juin 2006 contre 227,0 millions d'euros au 30 juin 2005 et qui comprend au premier semestre 2006 un gain exceptionnel de change cash d'environ 30 millions d'euros.

Flux de trésorerie employés dans ou générés par les opérations d'investissement

Les flux de trésorerie employés dans les opérations d'investissements au cours de la période close le 30 juin 2006 se sont élevés à 121,1 millions d'euros, contre 122,1 millions d'euros au cours la période close le 30 juin 2005. La hausse des frais de développement capitalisés et des investissements nets des cessions d'actifs et de valeurs mobilières de placement au premier semestre 2006 est compensée par une diminution des investissements en participations non consolidées par rapport au premier semestre 2005.

Les investissements et les frais de développement capitalisés se sont élevés à 74,8 millions d'euros au cours de la période close le 30 juin 2006 (dont 12,8 millions d'euros liés aux frais de développements capitalisés), soit une augmentation de 24,7% par rapport aux investissements et aux frais de développement capitalisés de 60,0 millions d'euros au cours de la période close le 30 juin 2005 (dont 10,7 millions d'euros liés aux frais de développements capitalisés).

Flux de trésorerie employés dans ou générés par les opérations financières

Les flux de trésorerie employés dans les opérations financières se sont élevés à 62,7 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 10,0 millions d'euros de flux de trésorerie générés en 2005. Cette augmentation des flux de trésorerie employés dans les opérations financières tient essentiellement à une diminution de la dette suite à l'augmentation de capital réalisée au moment de l'introduction en bourse de la société, compensée par le remboursement des emprunts entre parties liées, le paiement de la pénalité consécutive au remboursement anticipé des obligations à haut rendement et le paiement d'un dividende au second trimestre 2006.

Endettement

L'endettement brut total du Groupe (défini comme la somme du prêt d'actionnaires représenté par des obligations subordonnées, des emprunts à long terme et à court terme, y compris les TSDI, des billets de trésorerie et des concours bancaires courants) s'élevait à 2.115,3 millions d'euros au 30 juin 2006 contre 3.339,6 millions d'euros au 30 juin 2005. La trésorerie et les valeurs mobilières de placement s'élevaient à 177,7 millions d'euros au 30 juin 2006 contre 92,2 millions d'euros au 30 juin 2005. Aucun dépôt n'était bloqué au 30 juin 2006 contre 14,6 millions d'euros au 30 juin 2005. L'endettement net total (défini comme l'endettement brut après déduction de la trésorerie, des valeurs mobilières de placement et des dépôts bloqués) s'élevait à 1.937,6 millions d'euros au 30 juin 2006 contre 3.232,8 millions d'euros au 30 juin 2005.

Le ratio de l'endettement net rapporté aux capitaux propres consolidés était de 98% au 30 juin 2006 contre 668% au 30 juin 2005.

Au 30 juin 2006, l'endettement brut total comprenait principalement :

- 304,3 millions d'euros au titre des Obligations *Yankee* (Voir paragraphe 6.5.2.4 du document de base) ;
- 1.135,4 millions d'euros au titre du Contrat de Crédit 2006 (Voir paragraphe 6.5.2.2 du document de base) ;
- 19,0 millions d'euros au titre des TSDI (Voir paragraphe 6.5.2.3 du document de base) ; et
- 656,6 millions d'euros au titre des autres dettes, se répartissant essentiellement entre des concours bancaires courants, des billets de trésorerie, des engagements de crédit-bail et d'autres emprunts,.

Prêt d'actionnaires représenté par des obligations subordonnées

En février 2003, la Société a contracté un prêt d'actionnaires représenté par des obligations subordonnées d'un montant en principal de 1,156 milliard d'euros souscrit par une filiale de la société mère du Groupe. Cet emprunt portait intérêt au taux de 5% par an et était remboursable dans son intégralité, augmenté des intérêts échus, en 2026. Au 31 décembre 2005, le montant du principal et des intérêts était de 1.334,8 millions d'euros. La Société a remboursé une partie de ce prêt d'actionnaires correspondant au crédit vendeur (consenti par Schneider dans le cadre de l'acquisition de Legrand France) d'un montant total d'environ 178 millions d'euros le 15 février 2006 et a remboursé le solde de ce prêt d'actionnaires au moment de son introduction en bourse.

5. PERSPECTIVES

Gilles Schnepf, Président Directeur Général de Legrand, a déclaré : «En combinant initiatives de croissance et amélioration continue de la rentabilité, le modèle économique de Legrand permet au groupe, au cours du premier semestre 2006, de tirer le meilleur parti d'une conjoncture économique porteuse et de réaliser de bonnes performances tant au plan de la croissance du chiffre d'affaires que des résultats.

La très forte génération de free cash flow qui en découle traduit également la capacité de Legrand à poursuivre la maîtrise de ses capitaux employés et procure au groupe les moyens de son développement futur.

Dans le contexte actuel d'inflation des matières premières sensiblement moins favorable qu'anticipé, Legrand confirme ses objectifs pour 2006».



Siège social

128, avenue de Lattre de Tassigny
87045 Limoges cedex
France

Tél. : + 33 (0) 5 55 06 87 87

Fax : + 33 (0) 5 55 06 88 88

www.legrandelectric.com