

# Rapport semestriel

Au 30 juin 2007

**Comptes consolidés**  
**Annexe aux comptes consolidés**  
**Rapport de gestion**  
**Rapport des commissaires aux comptes**  
**Attestation des comptes**



## Compte de Résultat Consolidé

(en millions d'euros sauf le résultat par action)

		1er semestre 2007	1er semestre 2006	Exercice 2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	(note 12)	<b>8 254,1</b>	<b>6 586,2</b>	<b>13 729,7</b>
Coûts des ventes		(4 876,4)	(3 832,4)	(8 050,6)
<b>Marge brute</b>		<b>3 377,7</b>	<b>2 753,8</b>	<b>5 679,1</b>
Recherche et développement		(204,1)	(153,2)	(324,4)
Frais généraux et commerciaux		(1 936,4)	(1 578,0)	(3 220,0)
Autres produits et charges d'exploitation	(note 13)	(62,3)	(68,7)	(116,0)
<b>EBITA (*)</b>	(note 12)	<b>1 174,9</b>	<b>953,9</b>	<b>2 018,7</b>
Amortissements et dépréciations des incorporels liés aux acquisitions		(26,6)	(9,7)	(18,0)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 148,3</b>	<b>944,2</b>	<b>2 000,7</b>
Coût de la dette financière nette		(114,7)	(53,9)	(104,0)
Autres produits et charges financiers		7,4	(4,4)	(16,9)
<b>Résultat financier</b>	(note 14)	<b>(107,3)</b>	<b>(58,3)</b>	<b>(120,9)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0,3	0,0	1,9
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>1 041,3</b>	<b>885,9</b>	<b>1 881,7</b>
Impôts sur les sociétés	(note 15)	(292,4)	(263,9)	(535,1)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>748,9</b>	<b>622,0</b>	<b>1 346,6</b>
-dont part du Groupe		729,4	603,7	1 309,4
-dont intérêts minoritaires		19,5	18,3	37,2
Résultat net (part de Schneider Electric SA) par action (en euros/action)		3,16	2,75	5,95
Résultat net (part de Schneider Electric SA) après dilution (en euros/action)		3,13	2,72	5,90

\* EBITA (Earnings Before Interests Taxes and Amortization of purchase accounting intangibles)

A compter du 1er janvier 2007, le Groupe a adopté une nouvelle présentation de sa performance opérationnelle. Ainsi les amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles reconnues lors de regroupements d'entreprises sont dorénavant isolés sur une ligne spécifique. Afin de permettre la comparabilité, les données 2006 ont été retraitées. Se reporter à la Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Exercice 2006
<b>I - Trésorerie provenant des activités d'exploitation :</b>			
Résultat net - part du groupe	729,4	603,7	1 309,4
Part des minoritaires	19,5	18,3	37,2
Perte/(profit) des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	(0,3)	-	(1,9)
<i>Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :</i>			
Amortissements des immobilisations corporelles	158,5	135,8	282,1
Amortissements des immobilisations incorporelles	79,4	56,0	110,4
Perte de valeur des actifs non courants	8,6	30,7	32,2
Augmentation/(diminution) des provisions	(11,1)	31,3	80,7
Variation des impôts différés	36,1	44,7	99,0
(Plus) ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	0,7	0,4	(38,0)
Autres éléments *	12,0	2,8	10,2
<b>Autofinancement d'exploitation</b>	<b>1 032,8</b>	<b>923,7</b>	<b>1 921,3</b>
Diminution/(augmentation) des créances d'exploitation	(441,7)	(269,5)	(255,8)
Diminution/(augmentation) des stocks et travaux en cours	(132,9)	(208,3)	(382,5)
(Diminution)/augmentation des dettes d'exploitation	119,8	91,6	225,0
Autres actifs et passifs courants	(3,6)	0,9	79,9
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(458,4)</b>	<b>(385,3)</b>	<b>(333,4)</b>
<b>Total I</b>	<b>574,4</b>	<b>538,4</b>	<b>1 587,9</b>
<b>II - Trésorerie (affectée aux) produite par des opérations d'investissement :</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(198,5)	(169,1)	(330,1)
Cessions d'immobilisations corporelles	15,3	26,0	76,6
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(113,5)	(111,8)	(225,4)
Cessions d'immobilisations incorporelles	0,2	-	(2,0)
(Diminution)/augmentation avances aux fournisseurs d'immobilisations	(1,2)	5,6	-
<b>Investissement net d'exploitation</b>	<b>(297,7)</b>	<b>(249,3)</b>	<b>(480,9)</b>
Investissement financier net (note 2)	(4 356,5)	(559,4)	(897,8)
Autres opérations financières à long terme	(174,6)	180,7	163,1
Actifs de retraite à long terme	(3,0)	(3,3)	(19,6)
<b>Sous-total</b>	<b>(4 534,1)</b>	<b>(382,0)</b>	<b>(754,3)</b>
<b>Total II</b>	<b>(4 831,8)</b>	<b>(631,3)</b>	<b>(1 235,2)</b>
<b>III - Trésorerie (affectée aux) produite par des opérations de financement :</b>			
Emission d'emprunts	3 420,9	-	996,8
Remboursement d'emprunts	(1 031,1)	(72,2)	(148,7)
Vente/(achat) d'actions propres	(3,8)	53,4	52,9
Augmentation/(diminution) des autres dettes financières	0,4	136,9	298,5
Augmentation/(réduction) de capital en numéraire	1 056,6	30,0	76,5
Dividendes versés : Schneider Electric SA	(667,8)	(493,0)	(502,6)
Minoritaires	(21,0)	(12,7)	(14,6)
<b>Total III</b>	<b>2 754,2</b>	<b>(357,6)</b>	<b>758,8</b>
<b>IV - Effet net des conversions :</b>	<b>Total IV</b>	<b>37,0</b>	<b>30,7</b>
<b>Total IV</b>	<b>37,0</b>	<b>30,7</b>	<b>11,5</b>
<b>Variation nette de trésorerie : I + II + III + IV</b>	<b>(1 466,2)</b>	<b>(419,8)</b>	<b>1 123,0</b>
Trésorerie nette en début de période	2 426,2	1 303,3	1 303,0
Variation de trésorerie	(1 466,2)	(419,8)	1 123,0
<b>Trésorerie nette en fin de période</b>	<i>note 9</i> <b>960,0</b>	<b>883,5</b>	<b>2 426,2</b>

\* dont charge calculée sur les plans de stock option et d'actionnariat salarié (26 millions d'euros au 1er semestre 2007, 10 millions d'euros au 1er semestre 2006 et 21 millions d'euros sur l'année 2006)

*L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.*

## Bilan consolidé

(en millions d'euros)

<b>ACTIF</b>		<b>30.06.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>Actifs non courants :</b>			
Ecarts d'acquisition, nets	(note 3)	8 607,8	6 185,7
Immobilisations incorporelles, nettes	(note 4)	2 953,3	1 493,1
Immobilisations corporelles, nettes	(note 4)	1 849,6	1 615,1
Immobilisations destinées à la vente	(note 4)	6,5	6,4
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes		4 809,4	3 114,6
Titres de participation mis en équivalence		10,7	10,2
Actifs financiers disponibles à la vente	(note 5)	329,4	315,7
Autres actifs financiers non courants	(note 5)	80,1	114,2
Actifs financiers non courants		409,5	429,9
Actifs d'impôt différé		659,2	672,8
<b>Total actifs non courants</b>		<b>14 496,6</b>	<b>10 413,2</b>
<b>Actifs courants :</b>			
Stocks et en-cours		2 633,7	2 055,9
Clients et créances d'exploitation		3 584,4	2 882,8
Autres créances et charges constatées d'avance		1 149,2	994,8
Actif financier courant	(note 5)	282,3	73,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(note 9)	1 079,4	2 544,1
<b>Total actifs courants</b>		<b>8 729,0</b>	<b>8 551,1</b>
<b>Total de l'Actif</b>		<b>23 225,6</b>	<b>18 964,3</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

# Bilan consolidé

(en millions d'euros)

<b>PASSIF</b>		<b>30.06.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>Capitaux propres</b>	(note 6)		
Capital social		1 942,3	1 821,6
Primes d'émission, de fusion, d'apport		5 057,5	4 121,0
Réserves consolidées et autres réserves		3 099,4	2 925,9
Réserves de conversion		(340,5)	(152,0)
<b>Total capitaux propres (part de Schneider Electric SA)</b>		<b>9 758,7</b>	<b>8 716,5</b>
Intérêts minoritaires		122,7	121,6
<b>Total capitaux propres</b>		<b>9 881,4</b>	<b>8 838,1</b>
<b>Provisions non courantes</b>			
Provisions pour retraites et engagements assimilés	(note 7)	1 147,8	1 159,0
Provisions non courantes	(note 8)	254,6	283,1
Provisions non courantes		1 402,4	1 442,1
<b>Dettes financières non courantes</b>			
Emprunts obligataires	(note 9)	3 347,1	3 237,9
Dettes financières à plus d'un an	(note 9)	215,1	219,2
Dettes financières non courantes		3 562,2	3 457,1
Passifs d'impôt différé		752,0	305,3
Autres dettes à long terme	(note 11)	9,4	90,2
<b>Total passifs non courants</b>		<b>5 726,0</b>	<b>5 294,6</b>
<b>Dettes courantes</b>			
Fournisseurs et dettes d'exploitation		2 242,6	1 948,5
Dettes fiscales et sociales		1 228,5	1 206,5
Provisions courantes	(note 8)	314,6	286,7
Autres dettes courantes		659,5	505,3
Dettes financières courantes	(note 9)	3 173,0	884,6
<b>Total passifs courants</b>		<b>7 618,2</b>	<b>4 831,6</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>23 225,6</b>	<b>18 964,3</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

## Variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires

(en millions d'euros sauf nombre d'actions)

	Nombre d'actions (milliers)	Capital	Primes d'émission de fusion d'apport	Réserves consolidées	Réserves d'actions propres	Autres réserves (Note 6)	Réserves de conversion	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>1er janvier 2006</b>	<b>226 619,2</b>	<b>1 813,0</b>	<b>4 069,0</b>	<b>2 399,6</b>	<b>(338,6)</b>	<b>99,8</b>	<b>200,8</b>	<b>8 243,6</b>	<b>93,9</b>	<b>8 337,5</b>
Résultat net de l'exercice				603,7				603,7	18,3	622,0
Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres (Note 6)						(3,4)		(3,4)		(3,4)
Différences de conversion							(305,4)	(305,4)	(7,9)	(313,3)
<i>Total des produits et charges comptabilisés (résultat complet)</i>				<b>603,7</b>		<b>(3,4)</b>	<b>(305,4)</b>	<b>294,9</b>	<b>10,4</b>	<b>305,3</b>
Plans de souscription d'actions	545,3	4,3	25,7					30,0		30,0
Dividendes distribués				(493,0)				(493,0)	(12,7)	(505,7)
Variation de l'auto détention					48,4			48,4		48,4
Stock options					10,3			10,3		10,3
Autres (1)				14,3				14,3	0,1	14,4
<b>30 juin 2006</b>	<b>227 164,5</b>	<b>1 817,3</b>	<b>4 094,7</b>	<b>2 524,6</b>	<b>(279,9)</b>	<b>96,4</b>	<b>(104,6)</b>	<b>8 148,5</b>	<b>91,7</b>	<b>8 240,2</b>
<b>1er janvier 2007</b>	<b>227 698,3</b>	<b>1 821,6</b>	<b>4 121,0</b>	<b>3 200,2</b>	<b>(264,9)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(152,0)</b>	<b>8 716,5</b>	<b>121,6</b>	<b>8 838,1</b>
Résultat net de l'exercice				729,4				729,4	19,5	748,9
Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres (Note 6)						69,6		69,6		69,6
Différences de conversion							(188,5)	(188,5)	2,0	(186,5)
<i>Total des produits et charges comptabilisés (résultat complet)</i>				<b>729,4</b>		<b>69,6</b>	<b>(188,5)</b>	<b>610,5</b>	<b>21,5</b>	<b>632,0</b>
Augmentation de capital	13 413,0	107,3	861,9					969,2		969,2
Plans de souscription d'actions	1 674,0	13,4	74,6					88,0		88,0
Dividendes distribués (1)				(670,5)				(670,5)	(21,0)	(691,5)
Variation de l'auto détention					5,4			5,4		5,4
Stock options					13,0			13,0		13,0
Autres (2)				15,2	11,4			26,6	0,6	27,2
<b>30 juin 2007</b>	<b>242 785,3</b>	<b>1 942,3</b>	<b>5 057,5</b>	<b>3 274,3</b>	<b>(235,1)</b>	<b>60,2</b>	<b>(340,5)</b>	<b>9 758,7</b>	<b>122,7</b>	<b>9 881,4</b>

(1) Dont 667,8 millions d'euros versés aux actionnaires de Schneider Electric SA au 30 juin 2007.

(2) Dont 12 millions d'euros liés au plan d'actionariat salarié et 5,6 millions d'euros au titre du reclassement des plus-values sur actions propres.

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

## Annexe aux comptes consolidés

Les montants sont exprimés en millions d'euros sauf mention contraire.  
L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

### Note 1 - Principes comptables

#### 1.1 Base de préparation et référentiel comptable

Les états financiers consolidés du Groupe Schneider Electric sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2007 qui comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations (SIC et IFRIC).

Les états financiers résumés du Groupe, établis pour la période de six mois close au 30 juin 2007, ont été préparés selon les dispositions de 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 au 31 décembre 2006, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants adoptés dans l'Union Européenne sur le premier semestre 2007 et qui n'ont pas eu d'impact sur les comptes du Groupe :

- IFRS 7 – *Instruments financiers : Informations à fournir*
- IAS 1 – *Présentation des états financiers*
- IFRIC 7 – *Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29*
- IFRIC 8 – *Champ d'application de la norme IFRS 2*
- IFRIC 9 – *Réexamen des dérivés incorporés*
- IFRIC 10 – *Information financière intermédiaire et dépréciations*

Ces états financiers doivent être lus en référence avec les comptes annuels de l'exercice 2006 inclus dans le rapport annuel déposé à l'AMF sous le numéro D07-223, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après :

#### ➤ Saisonnalité des activités

Le Groupe constate des variations saisonnières sur ses activités qui peuvent affecter, d'un trimestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'année 2007.

#### ➤ Impôt sur les bénéfices

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période le taux moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours.

#### 1.2 Changement de présentation

Afin de mesurer sa performance opérationnelle en excluant l'impact des immobilisations incorporelles reconnues conformément à IFRS 3 lors de regroupements d'entreprises, le Groupe a opté pour l'utilisation d'un nouvel indicateur : l'EBITA (Earnings Before Interests Taxes and Amortization of purchase accounting intangibles).

Le Groupe a donc choisi de faire évoluer sa communication financière externe pour être homogène avec son suivi de la performance opérationnelle en interne.

L'EBITA correspond au résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations des incorporels issus d'acquisitions et avant perte de valeur des écarts d'acquisitions. Ces immobilisations incorporelles sont généralement évaluées par des experts externes et sont essentiellement constituées de marques, de brevets et technologies, de listes clients et réseaux de distribution amortis de façon linéaire sur leur durée de vie et testés conformément à IAS 36. Les marques acquises par le Groupe ont en général une durée de vie indéterminée et ne sont pas amorties.

Afin de permettre la comparabilité, la présentation des données 2006 a été modifiée de la façon suivante :

	Compte de résultat nouvelle présentation		Compte de résultat publié	
	1er semestre 2006	Exercice 2006	1er semestre 2006	Exercice 2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 586,2</b>	<b>13 729,7</b>	<b>6 586,2</b>	<b>13 729,7</b>
Coûts des ventes	(3 832,4)	(8 050,6)	(3 832,4)	(8 050,6)
<b>Marge brute</b>	<b>2 753,8</b>	<b>5 679,1</b>	<b>2 753,8</b>	<b>5 679,1</b>
Recherche et développement	(153,2)	(324,4)	(154,0)	(327,6)
Frais généraux et commerciaux	(1 578,0)	(3 220,0)	(1 586,6)	(3 234,8)
Autres produits et charges d'exploitation	(68,7)	(116,0)	(69,0)	(116,0)
<b>EBITA</b>	<b>953,9</b>	<b>2 018,7</b>	-	-
Amortissements et dépréciations des incorporels liés aux acquisitions	(9,7)	(18,0)		
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>944,2</b>	<b>2 000,7</b>	<b>944,2</b>	<b>2 000,7</b>

## Note 2 - Evolution du périmètre de consolidation

### 2.1 Variations de périmètre

Les principales variations de périmètre de la période de six mois close au 30 juin 2007 sont les suivantes :

#### ➤ Acquisitions réalisées

Le 14 février 2007, le Groupe a finalisé l'acquisition de American Power Conversion (APC) pour un montant d'environ 6,1 milliards de dollars. Ainsi, le Groupe APC est intégré dans les comptes du Groupe depuis le 15 février 2007.

Les autorités de la concurrence de la Commission Européenne ont donné leur approbation à l'opération sous réserve du désinvestissement de l'activité petits systèmes de moins de 10kVA. Cette cession doit intervenir d'ici à la fin de l'exercice 2007 (Note 17).

#### ➤ Acquisitions en cours

Le 25 mai 2007, le Groupe a signé un accord portant sur l'acquisition de Ritto GmbH & Co KG, spécialiste allemand de la conception, de la fabrication et de la commercialisation de systèmes de portiers audio et vidéo pour le marché résidentiel et les petits bâtiments tertiaires. Ritto a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 25 millions d'euros en 2006.

Cette acquisition n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2007.

#### ➤ Autres opérations

Au cours du premier semestre 2007, le Groupe a procédé au rachat des intérêts minoritaires du Groupe MGE, ce qui porte son pourcentage de détention de 95,7% à 100%.

### 2.2 Impact des variations de périmètre

L'impact des variations de périmètre intervenues en 2006 et en 2007 sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2007 est le suivant :

#### ➤ Effets sur le chiffre d'affaires et le résultat net

	1er semestre 2006	1er semestre 2007		
	Publié	Hors acquisitions	Contribution des acquisitions & cessions	Publié
Chiffre d'affaires	6 586,2	7 267,8	986,3	8 254,1
EBITA	953,9	1 058,1	116,8	1 174,9
Taux d'EBITA	14,5%	14,6%	11,8%	14,2%
Résultat d'exploitation	944,2	1 048,9	99,4	1 148,3
Taux de marge opérationnelle	14,3%	14,4%	10,1%	13,9%
Résultat net - Part du Groupe	603,7	650,9	78,5	729,4

### ➤ Effets sur la trésorerie du Groupe

Les variations de périmètre au 30 juin 2007 représentent un décaissement de (4 356,5) millions d'euros, qui se détaillent comme suit :

	1er semestre 2007
Acquisitions	(4 352,8)
Trésorerie décaissée	(4 793,8)
Trésorerie acquise	441,0
Cessions	-
Autres opérations	(3,7)
<b>Investissement financier net</b>	<b>(4 356,5)</b>

### 2.3 Acquisition du Groupe APC – Information Pro Forma (non auditée)

L'information pro forma présentée ci-dessous sur le compte de résultat a pour objectif d'illustrer l'effet qu'aurait eu le rapprochement entre Schneider Electric et APC sur les comptes consolidés du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007.

Compte de résultat combiné, condensé, non audité au 30 juin 2007 :

	1er semestre 2007		
	Schneider Electric IFRS	APC IFRS (6 mois)	Schneider Electric + APC IFRS
Chiffre d'affaires	7 521,3	936,8	8 458,1
Marge brute	3 079,7	369,9	3 449,6
EBITA	1 086,7	91,7	1 178,4
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 077,1</b>	<b>68,8</b>	<b>1 145,9</b>

En intégrant APC du 15 février au 30 juin 2006, le chiffre d'affaires du premier semestre 2006 du Groupe aurait été de 7 278 millions d'euros et l'EBITA de 997 millions d'euros.

## Note 3 - Ecart d'acquisition

### 3.1 Principaux écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition du Groupe sont présentés ci-dessous.

	Année d'acquisition	Actifs de rattachement (1)	30.06.2007 Net	31.12.2006 Net
APC	2007	CP	2 479,4	-
Square D Company	1991	(A)	1 018,7	1 044,8
Groupe Lixel	1999	EOD	877,4	873,4
TAC/ Andover/ Abacus/ Applied Control Tech.	2003 à 2006	BA	593,4	605,8
MGE UPS	2000 à 2007	CP	567,3	545,5
Telemecanique	1988	(A)	462,6	462,6
ABS	2005	BA	113,8	113,9
IBS	2006	BA	174,7	197,2
Juno Lighting Inc.	2005	NAOD	293,6	301,0
BEI Technologies	2005	CST	276,1	283,1
Clipsal	2004 à 2006	APOD	288,1	278,0
Crouzet Automatismes	2000	CST	162,0	161,8
Power Measurement Inc.	2005	PW	141,4	145,0
Positec	2000	EOD	105,9	105,9
Merlin Gerin	1992	(A)	87,2	87,2
Kavlico	2004	CST	79,9	81,6
OVA	2006	EOD	80,0	80,0
Digital Electronics	2002	APOD	68,0	76,1
Citect	2006	APOD	59,3	67,2
Elau	2004 et 2005	EOD	55,6	55,6
Federal Pioneer	1990	NAOD	57,9	54,0
Crydom	2006	CST	42,8	43,9
Infra +	2000 à 2004	EOD	43,1	43,1
Mita Holding	1999	EOD	34,6	34,7
PDL	2001	APOD	34,9	32,8
GET	2006	EOD	33,1	31,6
AEM	2006	EOD	30,4	30,4
Autres filiales (2)			346,6	349,5
<b>TOTAL</b>			<b>8 607,8</b>	<b>6 185,7</b>

(1) Unités génératrices de trésorerie auxquelles sont principalement affectés les écarts d'acquisition

EOD : Division Europe ; NAOD : Division Amérique du Nord ; APOD : Division Asie-Pacifique ; IOD : Division International

PW : Power, CST : Customized Sensors & Technologies, BA : Building Automation, CP : Critical Power

(2) environ 50 entités

(A) Les écarts d'acquisition de Square D, Télémécanique et Merlin Gerin ont été affectés selon une clé représentant les résultats opérationnels par zone à la date d'acquisition :

	Europe	Amérique du Nord	Asie Pacifique	Reste du Monde
Square D	9%	80%	10%	1%
Télémécanique	71%	0%	20%	9%
Merlin Gerin	62%	10%	20%	8%

### 3.2 Mouvements de la période

Les principaux mouvements de la période sont récapitulés dans le tableau suivant :

	1er semestre 2007	2006	1er semestre 2006
<b>Écarts d'acquisition nets à l'ouverture</b>	<b>6 185,7</b>	<b>5 878,8</b>	<b>5 878,8</b>
Acquisitions	2 671,2	727,7	406,8
Cessions	-	(1,5)	-
Perte de valeur	-	-	(0,3)
Effet des variations de change	(212,3)	(323,8)	(245,9)
Reclassement / Affectation	(36,8)	(95,5)	(20,8)
<b>Écarts d'acquisition nets à la clôture</b>	<b>8 607,8</b>	<b>6 185,7</b>	<b>6 018,6</b>
<b>Pertes de valeur cumulées à la clôture</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(8,7)</b>

#### ➤ **Acquisitions**

La principale acquisition du premier semestre 2007 est celle de American Power Conversion (APC). La valorisation de l'écart d'acquisition a été effectuée sur la base d'une affectation provisoire du coût d'acquisition. Cette affectation provisoire a conduit principalement à la reconnaissance d'actifs incorporels pour environ 1,5 milliard d'euros dont environ 1 milliard d'euros pour la marque et 0,5 milliard d'euros sur des actifs amortissables (listes clients, technologie) et des impôts différés passifs correspondants pour 0,4 milliard d'euros. La durée d'amortissement de ces actifs est d'environ 10 ans. Le Groupe dispose d'un délai de douze mois après la date d'acquisition pour finaliser cette affectation.

Conformément aux principes du Groupe, décrits dans les comptes annuels, les écarts d'acquisition sont soumis à des tests de dépréciation au minimum une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. Au 30 juin 2007, aucun indice de perte de valeur des écarts d'acquisition n'a été identifié.

#### ➤ **Autres variations**

Les autres variations s'expliquent principalement par la finalisation du calcul de l'écart d'acquisition de IBS qui a conduit notamment à la reconnaissance de relations clients pour environ 25 millions d'euros.

Les principales variations de taux de change concernent essentiellement les écarts d'acquisition en dollars américains.

## Note 4 - Immobilisations incorporelles et corporelles

La variation des immobilisations incorporelles et corporelles entre le 31 décembre 2006 et le 30 juin 2007 est la suivante :

	Marques	Projets de développement (R&D)	Autres incorporels	Logiciels	Immobilisations corporelles	Total
<b>VALEURS BRUTES</b>						
<b>Situation au 31.12.2006</b>	<b>765,7</b>	<b>314,5</b>	<b>495,6</b>	<b>438,0</b>	<b>4 660,6</b>	<b>6 674,4</b>
Acquisitions		58,8	44,6	10,1	198,5	312,0
Cessions / mises au rebut			(2,9)	(7,2)	(93,9)	(104,0)
Ecart de conversion	(28,0)	(3,8)	(18,9)	(1,6)	(19,5)	(71,8)
Reclassement		1,9	(4,6)	5,5	1,5	4,3
Variation de périmètre et divers	999,5	0,8	447,8	29,9	182,0	1 660,0
<b>Situation au 30.06.2007</b>	<b>1 737,2</b>	<b>372,2</b>	<b>961,6</b>	<b>474,7</b>	<b>4 929,2</b>	<b>8 474,9</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>						
<b>Situation au 31.12.2006</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(50,6)</b>	<b>(124,8)</b>	<b>(340,0)</b>	<b>(3 045,5)</b>	<b>(3 566,2)</b>
Dotations aux amortissements et pertes de valeur		(23,3)	(31,0)	(32,0)	(160,2)	(246,5)
Reprises d'amortissements			1,2	8,5	75,7	85,4
Ecart de conversion		1,1	2,3	1,4	8,8	13,6
Reclassement		(1,0)	1,0	(1,5)	(2,0)	(3,5)
Variation de périmètre et divers		(0,5)		2,1	43,6	45,2
<b>Situation au 30.06.2007</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(74,3)</b>	<b>(151,3)</b>	<b>(361,5)</b>	<b>(3 079,6)</b>	<b>(3 672,0)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>						
<b>Au 31 décembre 2006</b>	<b>760,4</b>	<b>263,9</b>	<b>370,8</b>	<b>98,0</b>	<b>1 615,1</b>	<b>3 108,2</b>
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>1 731,9</b>	<b>297,9</b>	<b>810,3</b>	<b>113,2</b>	<b>1 849,6</b>	<b>4 802,9</b>

Selon les mêmes principes que pour les écarts d'acquisition, les marques, non amorties, sont soumises à des tests de dépréciation au minimum une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. Au 30 juin 2007, aucun indice de perte de valeur des marques n'a été identifié.

Les développements réalisés au cours de l'exercice sur le système SAP commun à l'ensemble du Groupe se traduisent par la capitalisation de 27,9 millions d'euros de coûts à fin juin 2007. Ces en-cours de développements, présentés dans le poste logiciels en 2004 et 2005, ont été reclassés en autres incorporels depuis l'exercice 2006.

Les immobilisations destinées à la vente, présentées séparément pour 6,5 millions d'euros, correspondent à certains bâtiments mis en vente, dont la cession devrait être effective au second semestre 2007. Les reclassements correspondent principalement aux mises en service d'immobilisations. Elles ne comprennent pas les actifs qui seront cédés dans le cadre du désinvestissement de l'activité petits systèmes de moins de 10 kVA car ces immobilisations sont en cours d'évaluation.

## Note 5 - Actifs financiers

### 5.1 Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente, essentiellement constitués de titres de participation, sont détaillés ci-dessous :

	% détenu	Valeur brute	30.06.2007		31.12.2006
			Réévaluation/ Dépréciation	Juste valeur	Juste valeur
<b>I – Titres cotés</b>					
AXA	0,52%	101,5	212,1	313,6	300,5
Gold Peak Industries Holding Ltd	10,06%	10,6	(7,6)	3,0	3,0
Legrand	NS	0,4	-	0,4	2,2
Autres	-	0,4	-	0,4	0,4
<b>Total titres cotés</b>		<b>112,9</b>	<b>204,5</b>	<b>317,4</b>	<b>306,1</b>
<b>II – Titres non cotés</b>					
Eb@se France (1)	100,00%	20,7	(20,7)	-	0,0
Comipar	4,15%	16,4	(16,4)	-	0,0
Thorsman Ireland (1)	100,00%	7,4	(7,3)	0,1	
Easy Plug SAS (1)	50,00%	8,8	(8,8)	-	0,0
SE Venture	100,00%	6,6	(6,6)	-	0,0
Simak (2)	98,50%	5,5	(0,5)	5,0	5,0
Autres (3)		24,9	(18,0)	6,9	4,6
<b>Total titres non cotés</b>		<b>90,3</b>	<b>(78,3)</b>	<b>12,0</b>	<b>9,6</b>
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>		<b>203,2</b>	<b>126,2</b>	<b>329,4</b>	<b>315,7</b>

(1) Participations déconsolidées - en cours de liquidation

(2) Sociétés sans activité

(3) Valeur brute unitaire inférieure à 5 M€

La juste valeur correspond au cours de clôture pour les titres cotés sur un marché actif et à la valeur nette comptable pour les titres non cotés.

### 5.2 Autres actifs financiers non courants

	30.06.2007			31.12.2006
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Disponibilités bloquées sur l'acquisition de Clipsal (1)	-	-	-	47,0
Créances rattachées à des participations et prêts	4,3	(0,2)	4,1	6,1
Autres	81,8	(5,8)	76,0	61,1
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>86,1</b>	<b>(6,0)</b>	<b>80,1</b>	<b>114,2</b>

(1) Les disponibilités bloquées sur l'acquisition de Clipsal d'un montant de 50,1 millions d'euros au 30 juin 2007 ont été reclassées en actifs courants.

### 5.3 Actifs financiers courants

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Placements de trésorerie non monétaires	254,7	48,2
Actifs de couverture sur avantages au personnel	27,6	25,3
<b>Total actif financier courant</b>	<b>282,3</b>	<b>73,5</b>

## Note 6 - Capitaux propres

### 6.1 Paiements sur la base d'actions

Au titre des levées d'options de souscription des plans d'options en cours, Schneider Electric SA a créé 1 674 012 actions au cours du premier semestre 2007 pour un montant de 88 millions d'euros.

Sur la base des hypothèses décrites dans les comptes annuels 2006, la charge comptabilisée en frais généraux et commerciaux au titre des plans d'options mis en place postérieurement au 7 novembre 2002 s'élève à 13,0 millions d'euros pour le premier semestre 2007 (10,3 millions d'euros pour le premier semestre 2006). Cette charge trouve sa contrepartie en réserves d'actions propres.

### 6.2 Plan mondial d'actionnariat salarié

Au titre de la politique d'actionnariat salarié du groupe, Schneider Electric a proposé à ses salariés de souscrire à une augmentation de capital réservée à un cours de 88,06 € décoté de 15 % par rapport à la moyenne des cours de l'action relevés du 3 au 30 mai 2007.

Dans les pays qui satisfont aux exigences légales et fiscales, deux possibilités d'investissement sont proposées : la formule classique et la formule levier. Dans la formule classique, les employés investissent dans des actions Schneider Electric à un cours préférentiel. Dans la formule levier, une banque tierce complète l'investissement de l'employé de telle sorte que le montant investi au total est un multiple du montant payé par l'employé. Le total est investi dans des actions Schneider Electric à un cours préférentiel. Après une période de 5 ans, l'employé retirera un pourcentage des gains réalisés sur l'investissement, avec comme plancher son investissement initial.

Le coût de ce plan d'actionnariat est évalué en prenant en considération la restriction de 5 ans pour l'employé, conformément à la préconisation du Conseil National de la Comptabilité (CNC). Dans le cas du plan avec effet de levier, il convient d'ajouter au coût du plan l'opportunité de gain implicitement procurée par Schneider Electric en faisant bénéficier ses employés de cours institutionnels (par opposition aux cours au détail) pour des instruments dérivés.

Le nombre d'actions souscrites par les salariés a été de 0,7 million sur la formule classique et de 1,7 million sur la formule levier. La charge comptabilisée sur la période a été de 2,4 M€ sur la formule classique et de 9,5 M€ sur la formule levier. Les principaux paramètres de calcul de cette charge sont un taux d'intérêt sans risque de 4,47 % et un taux d'intérêt d'un crédit de trésorerie non affecté à 5 ans de 5,97 %, résultant en un coût notionnel d'incessibilité de 11,85 %. Le gain d'opportunité offert aux salariés dans la formule levier a été mesuré à 2,54%.

L'augmentation de capital correspondant à ce plan d'actionnariat salarié s'est effectuée en juillet 2007 (Note 18) ; elle n'est donc pas reflétée dans les capitaux propres au 30 juin 2007.

### 6.3 Autres réserves

L'évolution des autres réserves se détaille comme suit :

	Ecart de réévaluation			Ecart actuariels	Total
	Couverture de change	Couverture métaux	Titres disponibles à la vente		
<b>31 décembre 2006</b>	(136,1)	(3,0)	161,1	(31,4)	<b>(9,4)</b>
- Gains (pertes) nets latents sur titres disponibles à la vente (1)			8,6		8,6
- Gains (pertes) nets sur couverture de change	38,5				38,5
- Gains (pertes) nets sur couverture de taux	6,1				6,1
- Gains (pertes) nets sur couverture métaux		3,2			3,2
- Gains (pertes) actuariels sur avantages du personnel postérieurs à l'emploi				6,6	6,6
- Autres					6,6
<b>30 juin 2007</b>	<b>(91,5)</b>	<b>0,2</b>	<b>169,7</b>	<b>(24,8)</b>	<b>60,2</b>

(1) Dont 13,1 millions d'euros de gains latents et (4,5) millions d'euros d'impôt différé

Les montants ci-dessus sont présentés nets d'impôt.

Les principaux impacts de la période concernent les variations de valeur des couvertures (Note 10), la réévaluation des titres AXA (Note 5) et la variation des écarts actuariels (Note 7).

## Note 7 - Provisions pour retraites et engagements assimilés

La variation des provisions pour retraites et avantages assimilés se détaille comme suit :

	Engagements de retraite et indemnités de départ	dont US	Autres avantages postérieurs à l'emploi et avantages à long terme	dont US	Provisions pour retraites et avantages assimilés
<b>31.12.2006</b>	<b>616,8</b>	<b>30,2</b>	<b>516,9</b>	<b>445,4</b>	<b>1 133,7 (*)</b>
Charge de la période	22,8	(2,8)	11,6	10,4	34,4
Prestations versées	(20,4)	-	(11,2)	(11,0)	(31,6)
Cotisations versées	(15,6)	(0,5)	-	-	(15,6)
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	(11,8)	-	-	-	(11,8)
Ecart de conversion	(1,8)	(0,8)	(10,5)	(11,0)	(12,3)
Variations de périmètre	16,0	-	3,7	-	19,7
Autres variations	1,3	-	2,3	0,6	3,6
<b>30.06.2007</b>	<b>607,3</b>	<b>26,1</b>	<b>512,8</b>	<b>434,4</b>	<b>1 120,1 (**)</b>

\* dont 25,3 millions d'euros d'actifs de couverture présentés à l'actif du bilan en "actif financier courant "

\*\* dont 27,7 millions d'euros d'actifs de couverture présentés à l'actif du bilan en "actif financier courant"

La charge nette enregistrée en résultat d'exploitation, au titre du premier semestre 2007 se décompose comme suit :

	1er semestre 2007			1er semestre 2006		
	Engagements de retraite et indemnités de départ	Autres avantages postérieurs à l'emploi et avantages à long terme	Total	Engagements de retraite et indemnités de départ	Autres avantages postérieurs à l'emploi et avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	27,6	2,7	30,3	27,0	2,4	29,4
Coût financier (actualisation)	45,6	10,6	56,2	45,0	12,4	57,4
Rendement attendu des actifs des régimes	(50,5)	-	(50,5)	(52,0)	-	(52,0)
Coût des services passés	-	(1,7)	(1,7)	-	(1,8)	(1,8)
Effet des liquidations / réductions de régimes	0,1	-	0,1	(0,3)	-	(0,3)
<b>Charge nette de la période</b>	<b>22,8</b>	<b>11,6</b>	<b>34,4</b>	<b>19,7</b>	<b>13,0</b>	<b>32,7</b>

## Note 8 - Provisions

	Risques économiques	Risques commerciaux	Risques sur produits	Risques environnementaux	Restructurations	Autres risques	Provisions
<b>31.12.2006</b>	<b>160,9</b>	<b>56,8</b>	<b>145,4</b>	<b>43,8</b>	<b>84,6</b>	<b>78,3</b>	<b>569,8</b>
<i>dont part LT</i>	<i>83,8</i>	<i>50,0</i>	<i>34,9</i>	<i>32,1</i>	<i>15,2</i>	<i>67,1</i>	<i>283,1</i>
Dotations	15,8	5,0	30,2	0,4	32,4	8,5	92,3
Effet d'actualisation	(0,2)		(0,1)		(0,1)	0,2	(0,2)
Reprises pour utilisation	(30,4)	(5,3)	(21,6)	(1,1)	(28,4)	(6,4)	(93,2)
Provisions devenues sans objet	(0,0)	(0,1)	(3,3)		(0,5)	(0,2)	(4,1)
Ecart de conversion	0,4	(1,4)	(0,7)	0,2	(0,2)	(0,8)	(2,5)
Variations de périmètre et autres	0,3	0,8	19,1	3,4	(6,2)	(10,3)	7,1
<b>30.06.2007</b>	<b>146,8</b>	<b>55,8</b>	<b>169,0</b>	<b>46,7</b>	<b>81,6</b>	<b>69,3</b>	<b>569,2</b>
<i>dont part LT</i>	<i>84,8</i>	<i>47,5</i>	<i>25,3</i>	<i>32,8</i>	<i>6,5</i>	<i>57,7</i>	<i>254,6</i>

Les dotations aux provisions pour risques produits intègrent la mise à jour des risques techniques pour 15,6 millions d'euros.

## Note 9 - Endettement financier net

L'endettement financier net s'analyse de la façon suivante :

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Emprunts obligataires	3 797,1	3 687,9
Autres emprunts auprès d'établissements de crédit	367,7	253,8
Financement des locations financières	20,9	23,9
Participation des salariés	4,8	5,2
Part court terme des emprunts obligataires	(450,0)	(450,0)
Part court terme des dettes long terme	(178,3)	(63,7)
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>3 562,2</b>	<b>3 457,1</b>
Billets de trésorerie	375,0	55,0
Intérêts courus non échus	112,3	44,9
Autres dettes	1 938,0	154,9
Découverts et encours bancaires	119,4	116,1
Partie court terme des emprunts obligataires	450,0	450,0
Partie court terme des dettes long terme	178,3	63,7
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>3 173,0</b>	<b>884,6</b>
Valeurs mobilières de placement	(376,2)	(1 733,3)
Titres de créances négociables et dépôts court terme	(63,0)	(76,3)
Disponibilités	(640,2)	(734,5)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(1 079,4)</b>	<b>(2 544,1)</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>5 655,8</b>	<b>1 797,6</b>

La trésorerie nette des découverts et encours bancaires s'élève à (960) millions d'euros. Elle représente le montant de trésorerie présenté au tableau des flux de trésorerie consolidés.

Les valeurs mobilières de placement sont constituées d'instruments négociables, très liquides à court terme, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, tels que billets de trésorerie, fonds communs de placement ou équivalents.

Les principales variations s'expliquent par la finalisation de l'acquisition de la société APC pour 4,7 milliards d'euros financée grâce à la trésorerie disponible pour 1,5 milliard d'euros, à un prêt relais pour 2,2 milliards d'euros et une augmentation de capital d'un milliard d'euros. 23 millions d'euros n'ont pas encore été décaissés et sont placés sur un compte séquestre.

## Note 10 - Instruments financiers

Le Groupe utilise des instruments financiers afin de gérer son exposition aux risques de taux, de change, et de variation des cours de métaux.

### 10.1 Valeurs d'inventaire et valeurs nominales des instruments financiers dérivés

	31.12.2006				30.06.2007		30.06.2007	
	Qualification IFRS	Valeur d'inventaire	Résultat financier (1)	Capitaux Propres (2)	Trésorerie	Valeur d'inventaire	Nominal des contrats	
							Achat	Vente
<b>Change</b>								
Contrats à terme en couverture de flux futurs	CFH*	(74,0)	27,1	56,5		9,6	775,9	
Autres contrats à terme en couverture d'éléments bilantiels	Trading	19,1	(20,1)			(1,0)	624,2	663,4
Options et autres instruments de couverture	Trading et CFH*	(0,9)	0,9			-		
<b>Métaux</b>								
Couvertures fermes et optionnelles	CFH*	(4,4)		4,8		0,4	91,4	
<b>Taux</b>								
Swaps sur des lignes de crédit	Trading	-				-		
Autres swaps de taux d'intérêt	CFH/FVH*	(1,7)		9,2	(1,7)	5,8	610,0	
<b>Instruments financiers dérivés</b>		<b>(61,9)</b>	<b>7,9</b>	<b>70,5</b>	<b>(1,7)</b>	<b>14,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Cash flow hedge (couverture de flux futurs) / Fair value hedge

(1) Les effets sur le résultat de la période sont compensés par les variations de juste valeur des éléments sous-jacents également enregistrées en résultat financier.

(2) Ces éléments sont présentés sur une ligne distincte des capitaux propres « Autres réserves ».

La valeur de marché des instruments financiers, qui correspond à leur valeur d'inventaire, est estimée soit en interne par la méthode des flux de trésorerie actualisés au taux du marché, soit auprès des banques.

## 10.2 Valeur d'inventaire et valeur de marché des instruments financiers hors dérivés

	30.06.2007		31.12.2006	
	Valeur notionnelle (1)	Juste valeur	Valeur notionnelle (1)	Juste valeur
Titres de participation non consolidés	329,4	329,4	315,7	315,7
Autres actifs financiers non courants	80,1	80,1	114,2	114,2
Valeurs mobilières de placement	376,2	376,2	1 733,3	1 733,3
Emprunts obligataires	(3 797,1)	(3 578,6)	(3 687,9)	(3 626,4)
Autres dettes financières courantes et non courantes	(2 938,1)	(2 938,1)	(653,8)	(653,8)
<b>Instruments financiers hors dérivés</b>	<b>(5 949,5)</b>	<b>(5 731,0)</b>	<b>(2 178,5)</b>	<b>(2 117,0)</b>

(1) La valeur notionnelle correspond au coût amorti ou à la juste valeur.

## Note 11 - Autres dettes à long terme

	30.06.2007	31.12.2006
Dette sur acquisition de MGE UPS	-	35.1
Dette sur acquisition de Clipsal	-	47.0
Dette sur acquisition de Applied Control Technology	-	1.8
Autres	9.4	6.3
<b>Autres dettes à long terme</b>	<b>9.4</b>	<b>90.2</b>

La variation de la période concerne essentiellement le reclassement en dettes courantes de la retenue d'une partie du prix d'acquisition de Clipsal pour 50,1 millions d'euros à fin juin 2007 et le paiement de la dette sur acquisition de MGE UPS dans le cadre du rachat des intérêts minoritaires du Groupe MGE (Note 2).

## Note 12 - Information sectorielle

Le Groupe est organisé en quatre divisions géographiques. L'évaluation de la performance de ces secteurs et les décisions de gestion reposent notamment sur le résultat opérationnel avant impôts, et hors produits et charges financières.

Les données par zone géographique sont présentées après répartition des activités d'Energie sécurisée. Ces informations sont commentées dans le rapport de gestion au 30 juin 2007 du Directoire.

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Europe	3 818	3 067
Amérique du Nord	2 287	1 818
Asie-Pacifique	1 477	1 167
Reste du Monde	672	534
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 254</b>	<b>6 586</b>
Europe	15.3%	14.9%
Amérique du Nord	14.2%	14.5%
Asie-Pacifique	11.0%	12.7%
Reste du Monde	15.3%	16.4%
<b>Taux d'EBITA</b>	<b>14.2%</b>	<b>14.5%</b>

La répartition du chiffre d'affaires du Groupe et le taux d'EBITA par activité se détaillent comme suit:

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Electrical Distribution	4 728	4 089
Automation & Control	2 405	2 188
Critical Power	1 121	309
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 254</b>	<b>6 586</b>
Electrical Distribution	15.6%	15.8%
Automation & Control	13.0%	12.9%
Critical Power	11.0%	8.6%
<b>Taux d'EBITA</b>	<b>14.2%</b>	<b>14.5%</b>

### Note 13 - Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation se décomposent de la façon suivante :

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Restructurations	(53,0)	(40,6)
Perte de valeur des actifs corporels et incorporels	(7,9)	(29,3)
Plus value sur cessions d'actifs	3,5	2,6
Moins value sur cessions d'actifs et mises au rebut	(3,2)	(2,1)
Autres	(1,7)	0,7
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>(62,3)</b>	<b>(68,7)</b>

Les coûts de restructuration sont principalement liés à la réorganisation de l'activité Building Automation aux Etats-Unis et en Angleterre pour 11 millions d'euros, à la poursuite des réorganisations industrielles en Europe (France, Espagne, Danemark) sur les activités historiques du Groupe pour 23 millions d'euros et à la réorganisation des activités de APC et MGE dans l'Energie Sécurisée pour 18 millions d'euros (dont 7,9 millions de dépréciations d'actifs).

### Note 14 - Résultat financier

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Produits d'intérêt	14,8	35,7
Charges d'intérêt	(151,6)	(100,7)
Plus ou moins values sur cessions de titres de placement	22,1	11,1
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(114,7)</b>	<b>(53,9)</b>
Dividendes reçus	10,8	9,1
Résultat de change, net	2,4	(6,6)
Perte de valeurs des actifs financiers	(0,2)	(0,6)
Effet de l'actualisation des actifs et passifs non courants	0,7	0,1
Plus ou moins values sur cessions de titres de participation	-	-
Ajustement de juste valeur	0,3	0,2
Autres charges financières nettes	(6,6)	(6,6)
<b>Résultat financier</b>	<b>(107,3)</b>	<b>(58,3)</b>

## Note 15 - Impôt sur les sociétés

Dès que les conditions réglementaires sont réunies, les sociétés du Groupe recourent à l'intégration fiscale des entités qu'elles détiennent. Schneider Electric SA a choisi cette option vis-à-vis de ses filiales françaises détenues directement ou indirectement par l'intermédiaire de Schneider Electric Industries SAS.

### 15.1 Analyse de la charge d'impôt

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
<b>Impôt courant</b>		
France	10,2	(25,0)
Etranger	(266,5)	(194,2)
<b>Total</b>	<b>(256,3)</b>	<b>(219,2)</b>
<b>Impôt différés</b>		
France	(101,4)	(53,7)
Etranger	65,3	9,0
<b>Total</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(44,7)</b>
<b>Produit / (Charge) d'impôt</b>	<b>(292,4)</b>	<b>(263,9)</b>

### 15.2 Rapprochement entre impôt théorique et impôt effectif

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>729,4</b>	<b>603,7</b>
(Charge) Produit d'impôt	(292,4)	(263,9)
Perte de valeur des écarts d'acquisition	(1,4)	(0,3)
Intérêts minoritaires	(19,5)	(18,3)
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,3	-
<b>Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition</b>	<b>1 042,4</b>	<b>886,2</b>
Taux d'impôt théorique	34,43%	34,43%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(358,9)</b>	<b>(305,1)</b>
<b>Eléments en rapprochement :</b>		
Ecart de taux France/Etranger	35,0	23,3
Crédits d'impôt et autres réductions d'impôt	34,2	16,6
Effets des déficits fiscaux	-	1,6
Suppléments d'impôt	(6,8)	(6,3)
Autres différences permanentes	4,1	6,0
(Charge) Produit net d'impôt réel	(292,4)	(263,9)
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>28,1%</b>	<b>29,8%</b>

### 15.3 Impôts différés

Les impôts différés nets s'élèvent à (92,8) millions d'euros et présentent une variation de (460,3) millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006. La variation du semestre s'explique principalement par la constatation de passifs d'impôts différés suite à la reconnaissance d'actifs incorporels dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition du groupe APC.

## Note 16 - Engagements et passifs éventuels

### 16.1 Cautions, avals et garanties

Les garanties, cautions et avals, donnés et reçus s'établissent respectivement à 337,2 et 39,7 millions d'euros au 30 juin 2007.

### 16.2 Engagements d'achats

#### ➤ Titres de participation

Les engagements d'achats de titres de participation représentent les engagements contractuels pris par le Groupe pour l'achat de minoritaires de sociétés consolidées, ou pour le complément de prix éventuel pour des opérations réalisées. Au 30 juin 2007 comme au 31 décembre 2006, le montant de ces engagements n'est pas significatif.

#### ➤ Prestations de services informatiques

En 2004, le Groupe a signé avec la société Cap Gemini un accord d'une durée initiale de 10 ans et étendue à 12 ans en mars 2006, visant à l'externalisation de ses fonctions informatiques européennes et à la mise en place d'applications de gestion communes sous le progiciel SAP. Cet accord est en cours de déploiement dans les filiales du Groupe. Les prestations payées à Cap Gemini au titre de l'accord d'externalisation se substituent au coût de la fonction informatique, auparavant gérée en interne. Au titre de l'exercice 2007, les

coûts relatifs à cet accord s'élèvent contractuellement à 146 millions d'euros, soit 73 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre. La qualité des services rendus dans le cadre de ce contrat fait actuellement l'objet d'une évaluation par le Groupe.

### **16.3 Passifs éventuels**

D'une manière générale, la direction considère que les provisions constituées au bilan, au titre des litiges connus à ce jour et auxquels le Groupe est partie, devraient être suffisantes pour qu'ils n'affectent pas de manière substantielle la situation financière ou les résultats du Groupe. Il en est en particulier ainsi pour les conséquences possibles du litige impliquant actuellement en Belgique d'anciens dirigeants et cadres du Groupe.

Les contrats d'emprunts ne contiennent pas de clauses en cas de dégradation de la notation de la dette long terme du Groupe.

Le Groupe a conclu un accord d'entreprise relatif au Droit Individuel à la Formation. Les droits acquis par les salariés à ce titre ne sont pas estimables de façon fiable et n'ont donc pas fait l'objet de provision dans les comptes du Groupe.

## **Note 17 - Opérations avec des parties liées**

### **17.1 Entreprises associées**

Il s'agit essentiellement des sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence. Les transactions avec ces parties liées sont réalisées à des prix de marché et sont non significatives sur la période.

### **17.2 Parties liées exerçant une influence notable**

Au cours de la période, aucune opération non courante n'a été réalisée avec les membres des organes de direction.

## **Note 18 - Evénements postérieurs à la clôture**

### **➤ Augmentation de capital réservée aux salariés**

Le 6 juillet 2007, le montant de l'augmentation de capital réservée aux salariés, décrite en Note 6.2, s'est élevé à 209 millions d'euros pour 2,4 millions d'actions émises.

### **➤ Cession de l'activité petits systèmes de MGE UPS**

Schneider Electric est entré en juin 2007 dans des négociations exclusives avec Eaton Corp. (Eaton) pour le désinvestissement de l'activité petits systèmes de MGE UPS Systems, conformément à la demande de la Commission Européenne suite à l'acquisition d'American Power Conversion.

Eaton propose 425 millions d'euros (hors dettes financières et trésorerie) pour cette activité dont le chiffre d'affaires représente 156 millions d'euros en 2006 et une marge d'exploitation de 20,5%.

Les deux parties considèrent être en mesure d'aboutir à un accord réciproquement satisfaisant et de finaliser l'opération, après avoir rempli au préalable les conditions légales requises, au cours du troisième trimestre.

### **➤ Procès Commission Européenne**

Dans le cadre du litige qui opposait le Groupe à la Commission Européenne concernant la décision en 2001 de la Commission d'interdire la fusion avec le groupe Legrand, le Tribunal de Première Instance de la Cour Européenne de Justice a condamné le 11 juillet 2007 la Commission à dédommager Schneider Electric à hauteur des deux tiers du préjudice subi tel que défini par le Tribunal et tel qu'il sera fixé par voie d'expertise.

# RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2007

## Commentaires sur les comptes consolidés

Les informations sectorielles segmentées par zone géographique et par activité sont fondées sur la vision managériale actuelle de la performance du Groupe.

### *Commentaires sur l'activité et le compte de résultat consolidé*

#### Evolution du périmètre de consolidation

##### Acquisition du groupe American Power Conversion

Le 14 février 2007, le Groupe a annoncé la finalisation de l'acquisition du groupe American Power Conversion (APC) pour un montant d'environ 6,1 milliards de dollars. En rapprochant American Power Conversion de sa filiale MGE-UPS, Schneider Electric devient la référence mondiale dans le secteur de l'Energie Sécurisée.

Afin de se conformer aux conditions posées par les autorités de la concurrence de la Commission Européenne, le Groupe prévoit de désinvestir l'activité petits systèmes de moins de 10 kVA de MGE-UPS. Avec un chiffre d'affaires estimé à environ 150 millions d'euros, ce désinvestissement représente 6% de l'activité combinée d'APC et de MGE-UPS dans l'Energie Sécurisée.

Cette cession sera finalisée au cours du second semestre.

##### Acquisitions et cessions réalisées en 2006 et ayant un effet sur les comptes du premier semestre 2007

Les acquisitions et cessions suivantes, réalisées au cours de l'exercice 2006 représentent un effet de périmètre sur le premier semestre 2007 (\*):

- Le 31 janvier 2006, cession de NUM SA ;
- Le 15 février 2006, acquisition des actifs de la société américaine Silicon Power Corporation ;
- Le 27 février 2006, cession de Mafelec SAS ;
- Le 28 février 2006, acquisition de la société espagnole AEM SA ;
- Le 27 mars 2006, finalisation de l'acquisition de la société australienne Citect ;
- Le 30 avril 2006, acquisition du groupe italien OVA G. Bargellini SpA ;
- Le 31 mai 2006, acquisition du groupe allemand Merten GmbH & Co Kg ;
- Le 27 juillet 2006, acquisition de l'activité Invensys Building Systems (IBS) en Amérique du Nord et en Asie ;
- Le 26 septembre 2006, acquisition de la société autrichienne VA TECH ELIN EBG Elektronik ;
- Le 23 novembre 2006, acquisition de GET Group Plc.

L'impact de ces variations de périmètre est de 986 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et de 99 millions d'euros sur le résultat d'exploitation, soit respectivement une hausse de 14,9 % et de 10,5% par rapport au 30 juin 2006.

La marge opérationnelle moyenne dégagée sur la période par les entités entrant dans le périmètre est de 10,1%. Avant amortissements des actifs incorporels reconnus dans le cadre des acquisitions, cette marge s'élève à 11,8%.

*(\*) Les dates indiquées correspondent aux dates de prise de contrôle des sociétés acquises ou de perte de contrôle des sociétés cédées.*

### Acquisition en cours

Le 25 mai 2007, le Groupe a signé un accord portant sur l'acquisition de Ritto GmbH & Co KG, spécialiste allemand de la conception, de la fabrication et de la commercialisation de systèmes de portiers audio et vidéo pour le marché résidentiel et les petits bâtiments tertiaires. Ritto a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 25 millions d'euros en 2006.

Cette acquisition n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2007.

### **Evolution des taux de change**

L'évolution des devises par rapport à l'euro a un impact significatif sur le premier semestre 2007.

En effet, cet impact s'élève à (208) millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé (soit -3,6%) et à (50) millions d'euros sur la marge opérationnelle.

### **Chiffre d'affaires**

Au 30 juin 2007, le chiffre d'affaires consolidé de Schneider Electric s'élève à 8 254 millions d'euros, en progression de 25,3% à périmètre et taux de change courants par rapport au 30 juin 2006.

La croissance du premier semestre 2007 se décompose en une croissance organique de 14,0%, une contribution des acquisitions pour 14,9% et un effet de change de -3,6%.

### ***Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique***

Les données par zone géographique sont présentées après répartition de l'activité Energie Sécurisée.

Le chiffre d'affaires de l'Europe s'élève à 3 818 millions d'euros au 30 juin 2007, en progression de 24,5 % en données courantes. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires augmente de 12,4 % par rapport au 30 juin 2006.

L'Europe de l'Est se confirme comme un moteur de développement particulièrement important, avec une croissance supérieure à 30% et la plupart des pays européens affichent une croissance à deux chiffres sur le premier semestre.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires s'élève à 2 287 millions d'euros, soit une croissance de 25,8 % en données courantes et 12,5 % à périmètre et taux de changes constants. La zone réalise de solides performances dans des marchés bien orientés, notamment les infrastructures et les centres de données, et bénéficie de la forte demande en efficacité énergétique.

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'élève à 1 477 millions d'euros, en progression de 26,6 % en données courantes et de 15,5 % à périmètre et taux de change constants. La région reste portée par la croissance soutenue de la Chine sur les activités historiques du Groupe (croissance supérieure à 20%) et le fort développement des activités d'énergie sécurisée et d'automatismes du bâtiment.

La zone Reste du Monde réalise un chiffre d'affaires de 672 millions d'euros au 30 juin 2007, en progression de 26,0 % en données courantes et de 25,0 % à périmètre et taux de change constants. L'activité reste forte dans l'ensemble des régions, notamment au Moyen Orient, grâce au dynamisme des secteurs pétroliers et miniers, mais aussi plus généralement de la construction et des infrastructures.

### **Evolution du chiffre d'affaires par activité**

L'activité Distribution Electrique représente un chiffre d'affaires de 4 728 millions d'euros, soit 57,3 % du chiffre d'affaires du Groupe. Ce chiffre d'affaires a progressé de 15,6 % en données courantes.

Le chiffre d'affaires de l'activité Automatismes et Contrôle s'élève à 2 405 millions d'euros, en progression de 9,9 % en données courantes.

L'activité Energie Sécurisée a généré un chiffre d'affaires de 1 121 millions d'euros. Le chiffre d'affaires d'APC depuis la date de consolidation s'élève à 733 millions d'euros.

### **Résultat d'exploitation**

Les données par zone géographique sont présentées après répartition de l'activité Energie Sécurisée.

Le résultat d'exploitation s'élève à 1 148 millions d'euros sur le premier semestre 2007 contre 944 millions d'euros sur le premier semestre 2006, en progression de 21,6% à périmètre et taux de change courants et 16,4% à périmètre et taux de change constants. La marge opérationnelle (résultat d'exploitation en pourcentage du chiffre d'affaires) du Groupe diminue de 14,3 % à 13,9 %. A périmètre constant, la marge opérationnelle du groupe augmente de 0,1 point par rapport au 30 juin 2006 pour atteindre 14,4 %.

Au premier semestre 2007, le résultat d'exploitation comprend 27 millions d'euros de charge d'amortissement et de dépréciation d'actifs incorporels liés à la comptabilisation des regroupements d'entreprises (10 millions d'euros au premier semestre 2006). Le Groupe mesure sa performance opérationnelle en excluant les effets de ces regroupements d'entreprises, sur la base de l'indicateur EBITA (Earning Before Interests, Taxes and Amortization of purchase accounting intangibles). L'EBITA du Groupe diminue de 0,3 point de 14,5% à 14,2%.

La marge brute du Groupe est en baisse de 0,9 point par rapport au premier semestre 2006. Cette diminution s'explique par la forte augmentation du coût des matières premières, par un impact mix négatif provenant d'une forte croissance de lignes d'activités à plus faible marge (services, projets et solutions), partiellement compensée par la répercussion sur les prix de vente des produits et par les gains de productivité réalisés au niveau des opérations industrielles.

Le résultat d'exploitation du Groupe intègre 61 millions de coûts non récurrents liés à des dépréciations d'actifs (8 millions d'euros) et à des programmes de restructuration (53 millions d'euros). Au 30 juin 2006, les coûts non récurrents liés aux restructurations et dépréciations s'élevaient à 70 millions d'euros.

Au premier semestre 2007, les coûts de restructuration sont principalement liés à la réorganisation de l'activité Automatismes du Bâtiment aux Etats-Unis et au Royaume-Uni pour 11 millions d'euros, à la poursuite des réorganisations industrielles en Europe (France, Espagne, Danemark) sur les activités historiques du Groupe pour 23 millions d'euros et à la réorganisation des activités de APC et MGE-UPS dans l'Energie Sécurisée pour 10 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, la capitalisation et l'amortissement de coûts relatifs à des projets de développement ont un impact positif net de 36 millions d'euros sur le résultat d'exploitation (50 millions au premier semestre 2006).

## **EBITA par zone géographique**

L'EBITA de la division Europe s'élève à 15,3% au 30 juin 2007. A taux et périmètre constants, l'EBITA s'élève à 15,6%, en progression de 0,7 point par rapport au 30 juin 2006.

La division Amérique du Nord réalise un taux d'EBITA de 14,2% au 30 juin 2007. Il s'établit à 15,1% en données constantes, en progression de 0,6 point par rapport au 30 juin 2006.

La division Asie Pacifique réalise un taux d'EBITA de 11,0% au 30 juin 2007. A taux et périmètre constants, l'EBITA s'élève à 13,2%, en progression de 0,5 point par rapport au 30 juin 2006.

La division Reste du Monde réalise un taux d'EBITA de 15,3% au 30 juin 2007. Il s'établit à 18,1% en données constantes, en progression de 1,8 point par rapport au 30 juin 2006.

## **EBITA par activité**

L'activité Distribution Electrique réalise un taux d'EBITA de 15,6 %. A taux et périmètres constants, l'EBITA s'élève à 16,1%, en progression de 0,3 point par rapport au 30 juin 2006.

L'activité Automatismes et Contrôle réalise un taux d'EBITA de 13,0 %. Il s'établit à 13,9% à données constantes, en progression 1,0 point par rapport au 30 juin 2006.

L'activité Energie Sécurisée réalise un taux d'EBITA de 11,0%.

## **Résultat financier**

Le résultat financier s'élève à (107) millions d'euros au 30 juin 2007 contre (58) millions d'euros au 30 juin 2006.

Cette variation s'explique principalement par l'augmentation de l'endettement net moyen au premier semestre 2007 (3 800 millions en moyenne) par rapport au premier semestre 2006 (1 900 millions en moyenne), suite à l'acquisition d'APC.

La charge d'intérêt nette du premier semestre 2007 s'élève à (115) millions d'euros contre (54) millions d'euros au premier semestre 2006.

## **Impôts**

Le taux effectif d'impôt au 30 juin 2007 s'élève à 28,1% contre 29,8% au 30 juin 2006.

## **Intérêts minoritaires**

Les intérêts des actionnaires minoritaires dans le résultat net du premier semestre 2007 s'élèvent à 20 millions d'euros. Ils représentent la quote-part de résultats bénéficiaires attribuables principalement aux associés minoritaires de Feller AG, EPS Ltd et de certaines sociétés chinoises.

## **Résultat net part du Groupe et Résultat net par action**

Le résultat net part du Groupe s'élève à 729 millions d'euros au premier semestre 2007, en progression de 20,8% par rapport au 30 juin 2006, générant une augmentation du résultat net par action de 2,75 à 3,16 euros soit une progression de 14,9%.

L'augmentation est inférieure à celle du résultat net en raison de l'augmentation du nombre d'actions suite à l'augmentation de capital (13,4 millions de titres émis).

## **Commentaires sur le bilan et le tableau de flux de trésorerie consolidés**

Le total du bilan consolidé s'élève à 23 226 millions d'euros au 30 juin 2007, en hausse de 22,5 % par rapport au 31 décembre 2006. Les actifs non courants s'élèvent à 14 497 millions d'euros, soit 62,4 % du total de l'actif. Ils représentaient 54,9 % de l'actif au 31 décembre 2006.

### **Ecarts d'acquisition**

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 8 608 millions d'euros, en augmentation de 2 422 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006.

L'augmentation constatée sur la période s'explique par la reconnaissance d'un écart d'acquisition provisoire du groupe APC pour 2 642 millions d'euros.

Par ailleurs, la finalisation de l'affectation du prix d'acquisition de Citect et IBS a conduit à reconnaître des actifs incorporels amortissables pour 37 millions d'euros net d'impôt différés qui viennent en diminution de l'écart d'acquisition.

Les effets de change conduisent à une diminution des écarts d'acquisition de (212) millions d'euros.

L'évaluation des écarts d'acquisition à la clôture de l'exercice n'a pas mis en évidence de perte de valeur.

### **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 4 809 millions d'euros, soit 20,7 % du total de l'actif, en augmentation de 1 694 millions par rapport au 31 décembre 2006.

#### Actifs incorporels

Les marques représentent 1 732 millions d'euros au 30 juin 2007, en hausse de 972 millions par rapport au 31 décembre 2006. Les premières évaluations réalisées dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition d'APC ont conduit à reconnaître une marque pour une valeur d'environ 1 milliard d'euros.

Les variations des taux de change ont généré une diminution de (28) millions d'euros.

Les projets de développement de produits inscrits à l'actif du Groupe s'élèvent à 298 millions d'euros au 30 juin 2007. Au cours du premier semestre le Groupe a capitalisé des coûts relatifs à des projets en cours pour 59 millions d'euros et reconnu des amortissements pour 23 millions d'euros.

Les autres immobilisations incorporelles nettes ainsi que les logiciels et brevets, augmentent de 455 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006. Cette variation s'explique principalement par la reconnaissance de listes clients et brevets liés à l'acquisition d'APC et par la capitalisation des développements réalisés sur le système informatique commun SAP.

#### Actifs corporels

Les immobilisations corporelles nettes représentent 1 850 millions d'euros (1 615 millions d'euros au 31 décembre 2006). Les investissements nets de l'exercice s'élèvent à 183 millions d'euros. L'acquisition d'APC représente une augmentation de 215 millions d'euros.

## **Actifs financiers non courants**

Les actifs financiers non courants, essentiellement constitués de titres de participation cotés et de prêts et créances liées à des participations, s'élèvent à 410 millions d'euros, en diminution de 20 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006. La variation s'explique par le reclassement en actifs financiers courants des disponibilités bloquées sur l'acquisition de Clipsal puisque le paiement pourrait intervenir au cours du second semestre ainsi que par la variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente.

## **Trésorerie et endettement financier net**

La capacité d'autofinancement dégagée par l'exploitation s'élève à 1 033 millions d'euros au 30 juin 2007 ; elle progresse de 11,8 % et représente 12,5 % du chiffre d'affaires.

Les opérations d'exploitation génèrent une trésorerie positive de 574 millions d'euros au premier semestre 2007, comparée à 538 millions d'euros au premier semestre 2006.

Les investissements industriels nets du Groupe, qui incluent les projets de développement capitalisés, représentent un décaissement de (298) millions d'euros soit 3,6% du chiffre d'affaires (3,8% du chiffre d'affaires pour l'exercice 2006).

Les opérations d'acquisition de l'exercice représentent un décaissement de (4 357) millions d'euros, net de la trésorerie acquise.

Par ailleurs, les acquisitions d'actions propres ont généré un décaissement de trésorerie de (4) millions d'euros au 30 juin 2007 (encaissement de 53 millions d'euros au 30 juin 2006). Les dividendes payés sur la période s'élèvent à (689) millions d'euros (dont (21) millions d'euros versés aux intérêts minoritaires des sociétés détenues).

L'endettement financier net s'élève à 5 658 millions d'euros au 30 juin 2007, soit 57,3 % des capitaux propres du Groupe. L'endettement financier net est en hausse de 3 823 millions d'euros, principalement en raison de l'acquisition d'APC.

L'acquisition de la société APC, pour 4,7 milliards d'euros (hors trésorerie acquise), a été financée grâce à la trésorerie disponible pour 1,5 milliard d'euros, à un prêt relais pour 2,2 milliards d'euros et une augmentation de capital de 1 milliard d'euros. 23 millions d'euros n'ont pas encore été décaissés et sont placés sur un compte séquestre.

La trésorerie (960 millions d'euros) comprend les disponibilités nettes des découverts et encours bancaires (521 millions d'euros), les valeurs mobilières de placement (376 millions d'euros) ainsi que des titres à court terme négociables sur des marchés officiels (63 millions d'euros), constitués d'instruments tels que billets de trésorerie, fonds communs de placement monétaires ou équivalents.

Les dettes financières (6 737 millions d'euros) comportent essentiellement des emprunts obligataires (3 797 millions d'euros) et des emprunts auprès d'établissements de crédit (2 708 millions d'euros)

Les dettes financières exigibles à moins d'un an s'élèvent à 3 173 millions d'euros au 30 juin 2007 et sont constituées des prêts relais utilisés pour financer l'acquisition d'APC pour 1 900 millions d'euros, des intérêts courus sur les dettes financières pour 112 millions d'euros, des billets de trésoreries pour 375 millions d'euros ainsi que de la part courante des emprunts obligataires pour 450 millions d'euros.

Les dettes sur acquisitions présentent un solde résiduel de 2 millions d'euros (37 millions d'euros au 31 décembre 2006). Cette diminution s'explique par le paiement de la dette liée à l'engagement de rachat des intérêts minoritaires du groupe MGE-UPS pour 35 millions d'euros.

## Capitaux Propres

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 9 759 millions d'euros au 30 juin 2007, soit 42,0% du total du bilan. Ils augmentent de 1 042 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006, compte tenu :

- o des augmentations de capital pour 1 057 millions d'euros,
- o du versement du dividende 2006 pour (668) millions d'euros,
- o du résultat du premier semestre pour 729 millions d'euros,
- o de la variation de l'autodétention pour (4) millions d'euros,
- o de l'effet des variations de change sur les réserves de conversion pour (189) millions d'euros,
- o de la réévaluation des instruments financiers (couvertures et titres disponibles à la vente) pour 56 millions d'euros,
- o de la variation des écarts actuariels résultant de l'évaluation des engagements sociaux, pour 7 millions d'euros.

Les intérêts minoritaires s'élèvent à 123 millions d'euros.

## Provisions

Les provisions, courantes et non courantes, s'élèvent à 1 717 millions d'euros, soit 7,4 % du total bilan, dont 315 millions d'euros présentent une échéance prévisionnelle de décaissement inférieure à un an.

Ces provisions sont majoritairement constituées des engagements vis-à-vis du personnel concernant les retraites et soins médicaux pour 1 148 millions d'euros. Les effets des évolutions des cours de change génèrent une diminution de l'engagement pour (12) millions d'euros.

Les provisions, hors avantages du personnel, s'élèvent à 569 millions d'euros au 30 juin 2007. Ces provisions sont notamment destinées à couvrir les risques liés aux produits (garanties, litiges nés de produits défectueux identifiés) pour 169 millions d'euros, les risques économiques pour 147 millions d'euros (risques fiscaux, risques financiers correspondant généralement à des garanties d'actif ou de passif), les risques commerciaux pour 56 millions d'euros (litiges clients et pertes sur contrats à long terme) et les opérations de restructuration pour 82 millions d'euros.

Les principales variations de la période sont liées aux plans de restructurations annoncées dans le cadre de la réorganisation de l'activité Automatismes du Bâtiment aux Etats-Unis et à la poursuite des réorganisations industrielles en Europe (France, Espagne, Danemark) sur les activités historiques du Groupe.

## Autres dettes à long terme

Le montant retenu sur le prix d'acquisition de Clipsal (50 millions d'euros) qui était présenté en autres dettes long terme a été reclassé en autres dettes courantes car sa date d'échéance est décembre 2007.

## Impôts différés

Les impôts différés nets s'élèvent à (93) millions d'euros et présentent une variation de (460) millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006. La variation du semestre s'explique principalement par la constatation de passifs d'impôts différés suite à la reconnaissance d'actifs incorporels dans le cadre de l'affectation du prix d'acquisition du groupe APC.

### ***Perspectives sur le second semestre 2007***

La marge brute devrait continuer à être affectée par la hausse du coût des matières premières, par un impact mix négatif provenant de la forte croissance de lignes d'activité à plus faible marge, effets partiellement compensés par la répercussion sur les prix de vente des produits et par les gains de productivité réalisés au niveau des opérations industrielles. Concernant les coûts des fonctions support, le Groupe devrait poursuivre ses investissements en ressources dans les pays émergents et les nouvelles activités.

Dans les conditions économiques actuelles, Schneider Electric anticipe pour l'année 2007 une croissance organique du chiffre d'affaires supérieure à 10%.

Le lecteur est invité à se reporter au chapitre 1 – Facteurs de Risques du Document de Référence du 31 décembre 2006 déposé à l'AMF sous le numéro D07-223.

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007**

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 :

- o l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Schneider Electric S.A., relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints dans le présent rapport ;
- o la vérification des informations données dans ce rapport.

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 œuvre 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 la note 1.2 « Changement de présentation » qui expose l'utilisation d'un nouvel indicateur : l'EBITA (Earnings Before Interests Taxes and Amortization of purchase accounting intangibles).

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.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 31 juillet 2007

Les Commissaires aux Comptes

Mazars & Guérard

Ernst & Young et Autres

Pierre Sardet

Jean-Louis Simon

Pierre Jouanne

**Attestation**

Je soussigné Jean-Pascal TRICOIRE, Président du Directoire de Schneider Electric SA, atteste, qu'à sa connaissance les comptes semestriels au 30 juin 2007 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des sociétés comprises dans la consolidation de Schneider Electric SA, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6.

Fait à Rueil-Malmaison, le 27 juillet 2007

Le Président du Directoire

Jean-Pascal TRICOIRE