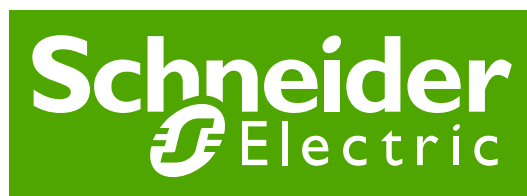


# Rapport semestriel

Au 30 juin 2008

**Comptes consolidés**  
**Annexe aux comptes consolidés**  
**Rapport semestriel d'activité**  
**Rapport des commissaires aux comptes**  
**Attestation des comptes**



## Compte de Résultat Consolidé

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

		1er semestre 2008	1er semestre 2007	Exercice 2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	(note 13)	<b>8 945,5</b>	<b>8 254,1</b>	<b>17 308,6</b>
Coûts des ventes		(5 274,8)	(4 876,4)	(10 210,0)
<b>Marge brute</b>		<b>3 670,7</b>	<b>3 377,7</b>	<b>7 098,6</b>
Recherche et développement	(note 14)	(199,2)	(204,1)	(417,1)
Frais généraux et commerciaux		(2 065,6)	(1 936,4)	(3 978,1)
Autres produits et charges d'exploitation	(note 15)	(59,7)	(62,3)	(141,7)
<b>EBITA</b>		<b>1 346,2</b>	<b>1 174,9</b>	<b>2 561,7</b>
Amortissements et dépréciations des incorporels liés aux acquisitions		(49,4)	(26,6)	(78,6)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 296,8</b>	<b>1 148,3</b>	<b>2 483,1</b>
Coût de la dette financière nette		(128,1)	(114,7)	(246,8)
Autres produits et charges financiers		9,1	7,4	(19,1)
<b>Résultat financier</b>	(note 16)	<b>(119,0)</b>	<b>(107,3)</b>	<b>(265,9)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		5,7	0,3	4,3
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>1 183,5</b>	<b>1 041,3</b>	<b>2 221,5</b>
Impôts sur les sociétés	(note 17)	(313,0)	(292,4)	(600,0)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>870,5</b>	<b>748,9</b>	<b>1 621,5</b>
-dont part du Groupe		851,1	729,4	1 583,1
-dont intérêts minoritaires		19,4	19,5	38,4
Résultat net (part de Schneider Electric SA) par action (en euros/action)		3,56	3,16	6,78
Résultat net (part de Schneider Electric SA) après dilution (en euros/action)		3,54	3,13	6,70

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007	Exercice 2007
<b>I - Trésorerie provenant des activités d'exploitation :</b>			
Résultat net - part du groupe	851.1	729.4	1,583.1
Part des minoritaires	19.4	19.5	38.4
Perte/(profit) des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	(5.7)	(0.3)	(4.3)
<i>Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :</i>			
Amortissements des immobilisations corporelles	153.5	158.5	309.4
Amortissements des immobilisations incorporelles	104.6	79.4	184.9
Perte de valeur des actifs non courants	0.3	8.6	41.2
Augmentation/(diminution) des provisions	59.7	(11.1)	100.8
Variation des impôts différés	19.0	36.1	11.3
(Plus) ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	(6.7)	0.7	(80.7)
Autres éléments	4.2	12.0	26.6
<b>Autofinancement d'exploitation</b>	<b>1,199.4</b>	<b>1,032.8</b>	<b>2,210.7</b>
Diminution/(augmentation) des créances d'exploitation	(269.1)	(441.7)	(367.1)
Diminution/(augmentation) des stocks et travaux en cours	(127.9)	(132.9)	(44.0)
(Diminution)/augmentation des dettes d'exploitation	137.2	119.8	150.6
Autres actifs et passifs courants	49.4	(3.6)	139.9
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(210.4)</b>	<b>(458.4)</b>	<b>(120.6)</b>
<b>Total I</b>	<b>989.0</b>	<b>574.4</b>	<b>2,090.1</b>
<b>II - Trésorerie (affectée aux) produite par des opérations d'investissement :</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(190.1)	(199.7)	(403.0)
Cessions d'immobilisations corporelles	15.3	15.3	78.7
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(139.9)	(113.5)	(232.7)
Cessions d'immobilisations incorporelles	0.6	0.2	(3.1)
<b>Investissement net d'exploitation</b>	<b>(314.1)</b>	<b>(297.7)</b>	<b>(560.0)</b>
Investissement financier net <i>(note 2)</i>	(170.4)	(4,356.5)	(5,291.1)
Autres opérations financières à long terme	(10.0)	(174.6)	(0.3)
Actifs de retraite à long terme	(0.5)	(3.0)	(25.1)
<b>Sous-total</b>	<b>(180.9)</b>	<b>(4,534.1)</b>	<b>(5,316.5)</b>
<b>Total II</b>	<b>(495.0)</b>	<b>(4,831.8)</b>	<b>(5,876.5)</b>
<b>III - Trésorerie (affectée aux) produite par des opérations de financement :</b>			
Emission d'emprunts <i>(note 10)</i>	1,091.8	3,420.9	707.7
Remboursement d'emprunts	(884.3)	(1,031.1)	(5,159.8)
Vente/(achat) d'actions propres	(44.6)	(3.8)	14.7
Augmentation/(diminution) des autres dettes financières	0.0	0.4	6,386.0
Augmentation/(réduction) de capital en numéraire	5.4	1,056.6	1,270.8
Dividendes versés : Schneider Electric SA	(795.9)	(667.8)	(670.4)
Minoritaires	(14.8)	(21.0)	(28.8)
<b>Total III</b>	<b>(642.4)</b>	<b>2,754.2</b>	<b>2,520.1</b>
<b>IV - Effet net des conversions :</b>	<b>Total IV</b>	<b>37.0</b>	<b>(1.6)</b>
<b>Variation nette de trésorerie : I + II + III + IV</b>	<b>(175.2)</b>	<b>(1,466.2)</b>	<b>(1,267.9)</b>
Trésorerie nette en début de période	1,158.3	2,426.2	2,426.2
Variation de trésorerie	(175.2)	(1,466.2)	(1,267.9)
<b>Trésorerie nette en fin de période</b> <i>(note 10)</i>	<b>983.1</b>	<b>960.0</b>	<b>1,158.3</b>

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

# Bilan consolidé

(en millions d'euros)

<b>ACTIF</b>		<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Actifs non courants :</b>			
Ecarts d'acquisition, nets	(note 3)	7 820,1	8 141,2
Immobilisations incorporelles, nettes	(note 4)	3 579,0	3 714,4
Immobilisations corporelles, nettes	(note 4)	1 851,8	1 856,1
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes		5 430,8	5 570,5
Participations dans les entreprises associées	(note 5)	175,5	171,9
Actifs financiers disponibles à la vente	(note 6)	339,3	322,5
Autres actifs financiers non courants	(note 6)	100,9	124,1
Actifs financiers non courants		440,2	446,6
Actifs d'impôt différé	(note 17)	707,1	687,7
<b>Total actifs non courants</b>		<b>14 573,7</b>	<b>15 018,0</b>
<b>Actifs courants :</b>			
Stocks et en-cours		2 539,3	2 480,8
Clients et créances d'exploitation		3 663,7	3 463,2
Autres créances et charges constatées d'avance		987,8	950,4
Immobilisations destinées à la vente		2,3	2,5
Actif financier courant	(note 6)	121,5	83,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(note 10)	1 053,8	1 268,9
<b>Total actifs courants</b>		<b>8 368,4</b>	<b>8 249,7</b>
<b>Total de l'Actif</b>		<b>22 942,1</b>	<b>23 267,7</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

# Bilan consolidé

(en millions d'euros)

<b>PASSIF</b>		<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Capitaux propres</b>	(note 7)		
Capital social		1 963,2	1 962,4
Primes d'émission, de fusion, d'apport		5 258,9	5 254,3
Réserves consolidées et autres réserves		3 881,5	3 930,7
Réserves de conversion		(1 401,2)	(962,9)
<b>Total capitaux propres (part de Schneider Electric SA)</b>		<b>9 702,4</b>	<b>10 184,5</b>
Intérêts minoritaires		119,0	129,2
<b>Total capitaux propres</b>		<b>9 821,4</b>	<b>10 313,7</b>
<b>Provisions non courantes</b>			
Provisions pour retraites et engagements assimilés	(note 8)	969,4	996,3
Autres provisions non courantes	(note 9)	260,6	264,1
Provisions non courantes		1 230,0	1 260,4
<b>Dettes financières non courantes</b>			
Emprunts obligataires	(note 10)	3 238,1	3 195,6
Dettes financières à plus d'un an	(note 10)	939,6	589,8
Dettes financières non courantes		4 177,7	3 785,4
Passifs d'impôt différé	(note 17)	819,9	909,7
Autres dettes à long terme	(note 12)	36,6	76,7
<b>Total passifs non courants</b>		<b>6 264,2</b>	<b>6 032,2</b>
<b>Dettes courantes</b>			
Fournisseurs et dettes d'exploitation		2 293,3	2 132,9
Dettes fiscales et sociales		1 307,2	1 305,0
Provisions courantes	(note 9)	488,0	445,5
Autres dettes courantes		689,0	637,2
Dettes financières courantes	(note 10)	2 079,0	2 401,3
<b>Total passifs courants</b>		<b>6 856,5</b>	<b>6 921,8</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>22 942,1</b>	<b>23 267,7</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 7)	Réserves de conversion	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	TOTAL
<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 7)						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>
<b>1er janvier 2008</b>	<b>245 299,3</b>	<b>1 962,4</b>	<b>5 254,3</b>	<b>4 131,8</b>	<b>(204,0)</b>	<b>2,9</b>	<b>(962,9)</b>	<b>10 184,5</b>	<b>129,2</b>	<b>10 313,7</b>
Résultat net de l'exercice				851,1				851,1	19,4	870,5
Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres (Note 7)						(81,4)		(81,4)		(81,4)
Différences de conversion							(438,3)	(438,3)	(1,2)	(439,5)
<i>Total des produits et charges comptabilisés (résultat complet)</i>				<b>851,1</b>		<b>(81,4)</b>	<b>(438,3)</b>	<b>331,4</b>	<b>18,2</b>	<b>349,6</b>
Plans de souscription d'actions (Note 7)	97,9	0,8	4,6					5,4		5,4
Dividendes distribués				(795,9)				(795,9)	(27,9)	(823,8)
Variation de l'auto détention					(44,6)			(44,6)		(44,6)
Stock options (Note 7)					15,0			15,0		15,0
Autres (3)					6,6			6,6	(0,5)	6,1
<b>30 juin 2008</b>	<b>245 397,2</b>	<b>1 963,2</b>	<b>5 258,9</b>	<b>4 187,0</b>	<b>(227,0)</b>	<b>(78,5)</b>	<b>(1 401,2)</b>	<b>9 702,4</b>	<b>119,0</b>	<b>9 821,4</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 de la reclassement des plus-values sur actions propres.

(3) Dont 4,8 millions d'euros liés au plan d'actionariat salarié et 1,8 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, établis pour la période de six mois close au 30 juin 2008, ont été préparés en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF sous le numéro D.08-0112, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008. Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, à l'exception de l'adoption de l'interprétation IFRIC 11 – *Actions propres et transactions intra-groupe*, d'application obligatoire, sans impact sur le Groupe.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application, obligatoire à compter des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, des normes et interprétations suivantes non encore adoptées par l'Union Européenne, serait sans incidence significative sur les comptes du Groupe :

- IFRIC 12 – *Contrats de concession*,
- IFRIC 14 – *Ecrêtement d'un actif de retraite*.

Enfin, le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application obligatoire est postérieure au 1er janvier 2008 :

- *Améliorations des IFRS*,
- IAS 1 R *Présentation des états financiers*,
- IAS 23 R *Coûts d'emprunt*,
- IFRS 8 *Secteurs opérationnels*,
- IFRIC 13 *Programmes de fidélisation clients*,
- IFRS 3 R *Regroupements d'entreprises*,
- IAS 27 A *Etats financiers consolidés et individuels*,
- IFRS 2 A *Conditions d'acquisition et annulations*,
- IAS 32 A *Instruments financiers*.

Le processus de détermination par Schneider Electric des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. Le Groupe n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés, à l'exception des deux normes suivantes :

- IFRS 8 qui induira une modification de la présentation de l'information sectorielle,
- IFRS 3 R qui modifiera de façon prospective les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises.

#### ➤ 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 2008.

➤ **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.

## 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 2008 sont les suivantes :

➤ Acquisitions réalisées

Le Groupe a finalisé les acquisitions d'Arrow au Japon, d'Intelligent Motion Systems et ECP Tech Services aux Etats-Unis, et de Marisio au Chili.

➤ Acquisitions en cours

Le Groupe a signé un accord portant sur l'acquisition du Groupe russe Wessen, spécialisé dans l'appareillage électrique. Wessen sera consolidée sur le second semestre 2008.

Le montant total des acquisitions du semestre s'élève à 185 millions d'euros.

### 2.2 Impact des variations de périmètre

L'impact des variations de périmètre intervenues en 2007 et en 2008 sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2008 est le suivant :

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

	<b>1er semestre 2007</b>	<b>1er semestre 2008</b>		
	<b>Publié</b>	<b>Hors acquisitions</b>	<b>Contribution des acquisitions et cessions</b>	<b>Publié</b>
Chiffre d'affaires	8 254,1	8 585,9	359,6	8 945,5
EBITA	1 174,9	1 324,8	21,4	1 346,2
Taux d'EBITA	14,2%	15,4%	6,0%	15,0%
Résultat net - Part du Groupe	729,4	842,8	8,3	851,1

➤ **Effets sur la trésorerie du Groupe**

Les variations de périmètre au 30 juin 2008 représentent un décaissement de (170,4) millions d'euros, qui se détaillent comme suit :

### 1er semestre 2008

Acquisitions	(182,1)
Trésorerie décaissée	(185,4)
Trésorerie acquise	3,3
Cessions	11,7
Autres opérations	-
<b>Investissement financier net</b>	<b>(170,4)</b>

## 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)	30.06.2008 Net	31.12.2007 Net
APC	2007	CP	1 880,8	2 064,6
Groupe LEXEL	1999	EOD	876,2	875,4
Square D Company	1991	(A)	874,2	934,0
Telemecanique	1988	(A)	462,6	462,6
TAC/Andover/Abacus/Applied Control Technology/Yamas/HGA	2003 à 2008	BA	411,1	425,8
Pelco	2007	BA	327,9	352,0
MGE UPS	2000 à 2006	CP	323,1	333,4
IBS	2006	BA	273,3	292,6
Clipsal	2004 à 2006	APOD	262,7	263,7
Juno Lighting Inc.	2005	NAOD	251,5	269,3
BEI Technologies	2005	CST	246,8	264,3
Crouzet Automatismes	2000	CST	155,4	155,8
Power Measurement Inc.	2005	PW	123,4	129,7
ABS	2005	BA	109,3	112,7
Positec	2000	EOD	105,2	105,9
Merlin Gerin	1992	(A)	87,2	87,2
OVA	2006	EOD	79,5	79,5
Kavlico	2004	CST	70,3	74,3
Digital Electronics	2002	APOD	67,7	68,4
Ritto	2007	EOD	59,7	59,4
Citect	2006	APOD	57,5	56,2
Elau	2004 & 2005	EOD	55,6	55,6
Federal Pioneer	1990	NAOD	51,7	57,1
Crydom	2006	CST	43,6	46,7
Infra +	2000 à 2004	EOD	43,1	43,1
PDL	2001	APOD	30,6	32,4
AEM	2006	EOD	30,4	30,4
GET	2006	EOD	29,9	32,3
Mita Holding	1999	EOD	29,4	31,8
Marisio	2008	IOD	23,1	-
IMS	2008	BA	21,1	-
Arrow	2008	APOD	10,5	-
Grant	2007	EOD	1,9	2,1
Autres filiales (2)			343,8	342,8
<b>TOTAL</b>			<b>7 820,1</b>	<b>8 141,2</b>

(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%
Télemécanique	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 2008	Année 2007	1er semestre 2007
<b>Écarts d'acquisition nets à l'ouverture</b>	<b>8 141,2</b>	<b>6 185,7</b>	<b>6 185,7</b>
Acquisitions	73,7	2 885,2	2 671,2
Cessions	-	(221,0)	-
Perte de valeur	(5,9)	-	-
Effet des variations de change	(340,1)	(660,3)	(212,3)
Reclassement / Affectation	(48,8)	(48,4)	(36,8)
<b>Écarts d'acquisition nets à la clôture</b>	<b>7 820,1</b>	<b>8 141,2</b>	<b>8 607,8</b>
<b>Pertes de valeur cumulées à la clôture</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(8,9)</b>

#### ➤ Acquisitions

Les principales acquisitions du premier semestre 2008 sont listées en note 2.

Le Groupe dispose d'un délai de douze mois après la date d'acquisition pour finaliser l'affectation des écarts d'acquisition de ces entités. Les écarts d'acquisition correspondants sont donc provisoires.

Conformément aux principes du Groupe, décrits dans les comptes annuels, les écarts d'acquisition sont soumis à des tests de dépréciation au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie au minimum une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

Au 30 juin 2008, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

#### ➤ Autres variations

Les autres variations s'expliquent principalement par les variations de taux de change constatées sur les écarts d'acquisition libellés en dollars américains et par une perte de valeur de 6 millions d'euros constatée sur une activité peu significative localisée en Chine. Par ailleurs, la finalisation de l'affectation du prix d'acquisition d'APC a conduit à modifier l'écart d'acquisition correspondant de (50) millions d'euros en contrepartie de la réduction de l'impôt différé passif constaté sur les actifs incorporels.

### Note 4 - Immobilisations incorporelles et corporelles

La variation des immobilisations incorporelles et corporelles entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 est la suivante :

	Marques	Projets de développement (R&D)	Autres incorporels	Logiciels	Immobilisations corporelles	Total
<b>VALEURS BRUTES</b>						
<b>Situation au 31.12.2007</b>	<b>2 352,7</b>	<b>429,2</b>	<b>1 184,2</b>	<b>519,1</b>	<b>4 944,2</b>	<b>9 429,4</b>
Acquisitions		90,3	34,6	15,0	208,8	348,7
Cessions / mises au rebut		(0,2)	(0,3)	(1,3)	(44,7)	(46,5)
Ecart de conversion	(112,6)	(5,5)	(67,7)	(7,6)	(92,8)	(286,2)
Reclassement	1,0	3,6	(10,3)	8,6	(4,9)	(2,0)
Variation de périmètre et divers			1,4	(1,1)	8,6	8,9
<b>Situation au 30.06.2008</b>	<b>2 241,1</b>	<b>517,4</b>	<b>1 141,9</b>	<b>532,7</b>	<b>5 019,2</b>	<b>9 452,3</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>						
<b>Situation au 31.12.2007</b>	<b>(105,5)</b>	<b>(89,1)</b>	<b>(188,6)</b>	<b>(387,7)</b>	<b>(3 088,1)</b>	<b>(3 859,0)</b>
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	(1,7)	(26,3)	(43,7)	(32,9)	(154,8)	(259,4)
Reprises d'amortissements	0,1			1,8	31,6	33,5
Ecart de conversion	0,1	1,8	8,9	6,0	48,0	64,8
Reclassement		0,4	0,7	1,7	0,3	3,1
Variation de périmètre et divers			(0,8)	0,7	(4,4)	(4,5)
<b>Situation au 30.06.2008</b>	<b>(107,0)</b>	<b>(113,2)</b>	<b>(223,5)</b>	<b>(410,4)</b>	<b>(3 167,4)</b>	<b>(4 021,5)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>						
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>2 247,2</b>	<b>340,1</b>	<b>995,6</b>	<b>131,4</b>	<b>1 856,1</b>	<b>5 570,5</b>
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>2 134,1</b>	<b>404,2</b>	<b>918,4</b>	<b>122,3</b>	<b>1 851,8</b>	<b>5 430,8</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 2008, aucun indice de perte de valeur des marques n'a été identifié.

Les développements réalisés au cours de la période sur le système SAP commun à l'ensemble du Groupe se traduisent par la capitalisation de 24,4 millions d'euros de coûts à fin juin 2008. Ces en-cours de développements sont présentés en autres incorporels.

Les immobilisations destinées à la vente, présentées séparément pour une valeur nette de 2,3 millions d'euros, correspondent à certains bâtiments mis en vente, dont la cession devrait être effective au second semestre 2008. Les reclassements correspondent principalement aux mises en service d'immobilisations.

## Note 5 - Participations dans les entreprises associées

Le détail des participations dans les entreprises associées s'analyse comme suit :

	% de détention		Participation nette		Quote-part de résultat	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Delixi Electric	50,0%	50,0%	155,1	151,8	5,9	2,0
Delta Dore Finance	20,0%	20,0%	14,2	14,1	0,1	0,9
Möre Electric Group	34,0%	34,0%	4,4	4,5	(0,1)	1,4
Autres	N/A	N/A	1,8	1,5	(0,2)	(0,0)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>175,5</b>	<b>171,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>

## Note 6 - Actifs financiers

### 6.1 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	30.06.2008		31.12.2007
			Réévaluation/ Dépréciation	Juste valeur	Juste valeur
<b>I – Titres cotés</b>					
AXA	0,47%	101,5	83,3	184,7	268,3
Gold Peak Industries Holding Ltd	6,29%	6,7	(4,9)	1,8	2,7
Legrand	NS	-	-	-	-
Autres	-	0,4	(0,2)	0,3	0,4
<b>Total titres cotés</b>		<b>108,6</b>	<b>78,2</b>	<b>186,8</b>	<b>271,4</b>
<b>II – Titres non cotés</b>					
Pisara AB (Acquisition Wessen) (1)	100,00%	71,1	0,0	71,1	-
ECP Tech Services (1)	100,00%	42,7	0,0	42,7	-
Tecame Nord Est, Analyse et Energie, Septra Tecame (1)	100,00%	3,5	0,0	3,5	-
Profiluks (2)	99,99%	-	-	-	12,2
Polam BV (3)	100,00%	21,1	0,0	21,1	25,7
Eb@se France (3)	100,00%	20,7	(20,7)	0,0	-
Thorsman Ireland (3)	100,00%	7,0	(7,0)	0,0	0,2
Senside (3)	100,00%	5,2	(5,2)	0,0	-
Easy Plug SAS (4)	50,00%	8,8	(8,8)	0,0	-
Simak (4)	98,52%	5,5	(0,5)	5,0	5,0
Comipar	4,15%	16,4	(16,4)	0,0	-
SE Venture	100,00%	6,6	(6,6)	0,0	-
Autres (5)		21,2	(12,1)	9,1	8,0
<b>Total titres non cotés</b>		<b>229,8</b>	<b>(77,3)</b>	<b>152,5</b>	<b>51,1</b>
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>		<b>338,4</b>	<b>0,9</b>	<b>339,3</b>	<b>322,5</b>

(1) Acquisitions de la période, consolidées sur le 2ème semestre 2008

(2) Participation consolidée depuis le 1er janvier 2008

(3) Participations déconsolidées - en cours de liquidation

(4) Société sans activité

(5) 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.

## 6.2 Autres actifs financiers non courants

	30.06.2008			31.12.2007
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Disponibilités bloquées sur l'acquisition de Clipsal	17,9	0,0	17,9	54,0
Créances rattachées à des participations et prêts	13,3	(1,1)	12,2	0,0
Autres	73,3	(2,5)	70,8	70,1
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>104,5</b>	<b>(3,6)</b>	<b>100,9</b>	<b>124,1</b>

## 6.3 Actifs financiers courants

	30.06.2008	31.12.2007
Placements de trésorerie non monétaires	67,9	51,9
Actifs de couverture sur avantages au personnel	34,0	32,0
Autres	19,6	0,0
<b>Total actifs financiers courants</b>	<b>121,5</b>	<b>83,9</b>

## Note 7 - Capitaux propres

### 7.1 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 97 895 actions au cours du premier semestre 2008 pour un montant de 5 millions d'euros.

Sur la base des hypothèses décrites dans les comptes annuels 2007, 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 15,0 millions d'euros pour le premier semestre 2008 (13 millions d'euros pour le premier semestre 2007). Cette charge trouve sa contrepartie au sein du poste « réserves d'actions propres » dans les capitaux propres.

### 7.2 Plan mondial d'actionnariat salarié

Le Groupe Schneider Electric offre à ses employés la possibilité de devenir actionnaires grâce à des émissions d'actions qui leur sont réservées. Dans les pays qui satisfont aux exigences légales et fiscales, deux possibilités d'investissement sont proposées : le plan d'actionnariat classique et le plan avec effet de levier.

**Dans le plan classique**, les employés investissent dans des actions du Groupe à un cours préférentiel par rapport aux actions libres (décote de 15 %). Ces actions ne peuvent être cédées par le salarié pendant une période incompressible de 5 années, sauf cas de sortie anticipée prévus par la loi. La charge IFRS 2 mesurant « l'avantage » offert aux salariés est évaluée par référence à la juste valeur d'une décote offerte sur des actions non cessibles. Le coût d'incessibilité est valorisé comme le coût d'une stratégie en deux étapes consistant dans un premier temps à vendre à terme les actions incessibles à cinq ans, et à acheter dans un deuxième temps un même nombre d'actions au comptant (donc par définition cessibles à tout moment), en finançant cet achat par un prêt amortissable in fine.

Cette stratégie vise à refléter le coût subi par le salarié sur la période d'indisponibilité pour se libérer du risque de portage des actions souscrites dans le cadre du plan classique. Le coût d'emprunt est celui auquel ont accès les employés, seuls acteurs potentiels de ce marché : il repose sur un taux moyen offert par différents organismes de crédit pour des crédits de trésorerie prenant la forme d'un prêt personnel ordinaire non affecté sans faculté de renouvellement pour une durée maximum de cinq ans, octroyé à un client personne physique présentant un profil de risque moyen.

**Dans le plan avec effet de levier**, le Groupe offre également la possibilité d'une souscription à un cours préférentiel par rapport aux actions libres (décote de 15 %). Ces plans proposent cependant un profil de

gain différent dans la mesure où 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 du Groupe à un cours décoté. La banque transforme ainsi la décote cédée par le salarié en ressource pour lui offrir un profil de gain particulier, consistant à sécuriser l'apport personnel du salarié et à lui offrir une indexation à la hausse sur un nombre levragé d'actions auxquelles le salarié souscrit directement.

Pour les plans à effet de levier, la charge IFRS 2 est évaluée, comme pour les plans classiques, par référence à la juste valeur d'une décote sur titres incessibles (voir modalités ci-dessus), complétée par l'avantage que constitue l'intermédiation de l'émetteur dans l'appel d'offre des plans à effet de levier. L'intermédiation de l'émetteur permet en effet aux salariés de bénéficier de cotations de volatilité de type institutionnel et non de cours « au détail » de volatilité que le salarié aurait obtenu auprès de sa banque de détail pour répliquer le montage financier. Ce différentiel de volatilité est traduit en équivalent décote : il mesure le gain d'opportunité offert au salarié sur les plans à effet de levier.

En ce qui concerne la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, le Groupe a proposé le 30 mai 2008 à ses salariés, au titre de la politique d'actionnariat salarié du Groupe, de souscrire à une augmentation de capital réservée à un cours de 67,00 euros (décoté de 15 % par rapport au cours de référence de 78,82 euros calculé sur une moyenne des cours d'ouverture sur les 20 jours précédant la date de décision du Directoire).

2 millions d'actions ont été souscrites, soit une augmentation de capital de 134 millions d'euros réalisée le 17 juillet 2008. Cette opération représente une charge globale de 4,8 millions d'euros, après prise en compte de la durée légale d'incessibilité des titres pendant 5 ans.

Les tableaux ci-dessous présentent les principales caractéristiques des plans, les montants souscrits et les hypothèses de valorisation, ainsi que le coût des plans pour les exercices 2008 et 2007.

Plans classiques	Année 2008		Année 2007	
	En %	Valeur	En %	Valeur
<b>Caractéristiques des plans</b>				
Maturité des plans (en années)		5		5
Prix de référence (en euros)		78,82		103,59
Prix de souscription (en euros)		67,00		88,06
Décote faciale	15,00%		15,00%	
Montant souscrit par les salariés (en millions d'euros)		45,8		64,1
Montant global souscrit (en millions d'euros)		45,8		64,1
Nombre total d'actions souscrites (millions d'actions)		0,7		0,7
<b>Hypothèses de valorisation</b>				
Taux d'emprunt du participant au marché (in fine) (1)	6,90%		5,97%	
Taux d'intérêt sans risque à cinq ans (zone euro)	5,20%		4,47%	
Taux d'emprunt des titres annuel (repo)	1,15%		0,95%	
(a) Valeur de la décote	15,00%	8,1	15,00%	11,3
(b) Valeur d'incessibilité pour le participant au marché	13,69%	7,4	11,85%	8,9
<b>Coût global pour le groupe (a-b)</b>	<b>1,30%</b>	<b>0,7</b>	<b>3,15%</b>	<b>2,4</b>
<b>Sensibilités</b>				
- diminution du taux d'emprunt du participant au marché (2)	(0,50%)	1,35	(0,50%)	1,89

(1) Taux moyen offert pour des crédits de trésorerie sous la forme d'un prêt personnel ordinaire non affecté, sans faculté de renouvellement, pour une durée de cinq ans à une personne physique présentant un profil de risque moyen

(2) Une diminution du taux d'emprunt du participant au marché diminue le coût d'incessibilité et de ce fait augmente la charge comptable pour l'émetteur

Plans à effet de levier	Année 2008		Année 2007	
	En %	Valeur	En %	Valeur
<b>Caractéristiques des plans</b>				
Maturité des plans (en années)		5		5
Prix de référence (en euros)		78,82		103,59
Prix de souscription (en euros)		67,00		88,06
Décote faciale	15,00%		15,00%	
Montant souscrit par les salariés (en millions d'euros)		8,9		14,2
Montant global souscrit (en millions d'euros)		88,6		142,2
Nombre total d'actions souscrites (millions d'actions)		1,3		1,6
<b>Hypothèses de valorisation</b>				
Taux d'emprunt du participant au marché (in fine) (1)	6,90%		5,97%	
Taux d'intérêt sans risque à cinq ans (zone euro)	5,20%		4,47%	
Taux de dividende annuel	4,50%		3,00%	
Taux d'emprunt des titres annuel (repo)	1,15%		0,95%	
Spread de volatilité détail / institutionnel	5,00%		5,00%	
(a) Valeur de la décote	15,00%	15,6	15,00%	25,1
(b) Valeur d'incessibilité pour le participant au marché	13,69%	14,2	11,85%	19,8
(c) Valeur du gain d'opportunité (2)	2,69%	2,8	2,54%	4,3
<b>Coût global pour le groupe (a-b+c)</b>	<b>3,99%</b>	<b>4,1</b>	<b>5,69%</b>	<b>9,5</b>
<b>Sensibilités</b>				
- diminution du taux d'emprunt du participant au marché (3)	(0,50%)	1,35	(0,50%)	1,89
- augmentation du spread de volatilité détail / institutionnel (4)	0,50%	0,22	0,50%	0,42

(1) Taux moyen offert pour des crédits de trésorerie sous la forme d'un prêt personnel ordinaire non affecté, sans faculté de renouvellement, pour une durée de cinq ans à une personne physique présentant un profil de risque moyen

(2) Calculé à partir d'un modèle binomial

(3) Une diminution du taux d'emprunt du participant au marché diminue le coût d'incessibilité et de ce fait augmente la charge comptable pour l'émetteur

(4) Une augmentation du spread de volatilité détail / institutionnel augmente le gain d'opportunité pour le salarié et de ce fait augmente la charge comptable pour l'émetteur

### 7.3 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 2007</b>	<b>(172,9)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>140,6</b>	<b>42,4</b>	<b>2,9</b>
- Gains (pertes) nets latents sur titres disponibles à la vente (1)			(55,0)		(55,0)
- Gains (pertes) nets sur couverture de change	(43,0)				(43,0)
- Gains (pertes) nets sur couverture de taux	9,4				9,4
- Gains (pertes) nets sur couverture métaux		8,8			8,8
- Gains (pertes) actuariels sur avantages du personnel postérieurs à l'emploi				5,7	5,7
- Autres					(7,3)
<b>30 juin 2008</b>	<b>(206,5)</b>	<b>2,4</b>	<b>85,6</b>	<b>48,1</b>	<b>(78,5)</b>

(1) Dont (83,9) millions d'euros de pertes latentes et 28,9 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 11), la réévaluation des titres AXA (Note 6) et la variation des écarts actuariels (Note 8).

## Note 8 - 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	<i>dont US</i>	Autres avantages postérieurs à l'emploi et avantages à long terme	<i>dont US</i>	Provisions pour retraites et avantages assimilés	
<b>31.12.2007</b>	<b>565,0</b>	<b>58,4</b>	<b>399,2</b>	<b>342,5</b>	<b>964,2</b>	(*)
Charge de la période	30,5	1,7	9,9	8,5	40,4	
Prestations versées	(16,7)	-	(0,5)	-	(17,2)	
Cotisations versées	(6,3)	(0,5)	(8,6)	(8,6)	(14,9)	
Éléments actuariels reconnus en capitaux propres	(0,3)	-	-	-	(0,3)	
Ecart de conversion	(6,0)	(3,6)	(21,2)	(20,7)	(27,2)	
Variations de périmètre	(4,4)	-	-	-	(4,4)	
Autres variations	(4,1)	(10,6)	(1,1)	(1,9)	(5,2)	
<b>30.06.2008</b>	<b>557,7</b>	<b>45,4</b>	<b>377,7</b>	<b>319,8</b>	<b>935,4</b>	(**)

\* dont 32,1 millions d'euros d'actifs de couverture présentés à l'actif du bilan en "actif financier courant "

\*\* dont 34,0 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 2008 se décompose comme suit :

	1er semestre 2008			1er semestre 2007		
	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	25,2	2,0	27,2	27,6	2,7	30,3
Coût financier (actualisation)	48,7	8,9	57,6	45,6	10,6	56,2
Rendement attendu des actifs des régimes	(44,4)	0,0	(44,4)	(50,5)	-	(50,5)
Coût des services passés	0,2	(1,0)	(0,8)	-	(1,7)	(1,7)
Effet des liquidations / réductions de régimes	0,8	0,0	0,8	0,1	-	0,1
<b>Charge nette de la période</b>	<b>30,5</b>	<b>9,9</b>	<b>40,4</b>	<b>22,8</b>	<b>11,6</b>	<b>34,4</b>

## Note 9 - Provisions

	Risques économiques	Risques commerciaux	Risques sur produits	Risques environnementaux	Restructurations	Autres risques	Provisions
<b>31.12.2007</b>	<b>308,9</b>	<b>53,0</b>	<b>164,5</b>	<b>43,0</b>	<b>55,5</b>	<b>84,6</b>	<b>709,6</b>
<i>dont part LT</i>	<i>85,0</i>	<i>44,8</i>	<i>25,4</i>	<i>29,9</i>	<i>7,4</i>	<i>71,6</i>	<i>264,1</i>
Dotations	37,5	6,2	35,9	0,4	41,6	25,0	146,6
Effet d'actualisation	(0,3)	0,0	0,0	0,0	(0,3)	0,1	(0,5)
Reprises pour utilisation	(21,5)	(8,0)	(20,3)	(0,7)	(26,6)	(5,9)	(83,0)
Provisions devenues sans objet	(0,1)	(3,4)	(4,3)	0,0	(1,8)	(0,6)	(10,2)
Écarts de conversion	0,0	(2,8)	(4,8)	(1,8)	(1,1)	(2,8)	(13,3)
Variations de périmètre et autres	(2,8)	(0,1)	1,0	0,0	6,7	(5,4)	(0,6)
<b>30.06.2008</b>	<b>321,7</b>	<b>44,9</b>	<b>172,0</b>	<b>40,9</b>	<b>74,0</b>	<b>95,1</b>	<b>748,6</b>
<i>dont part LT</i>	<i>86,6</i>	<i>40,8</i>	<i>26,2</i>	<i>28,4</i>	<i>13,7</i>	<i>64,9</i>	<i>260,6</i>

Les dotations aux provisions pour risques et charges produits intègrent la mise à jour des risques techniques pour 20,7 millions d'euros.

Les dotations aux provisions pour restructurations de 41,6 millions d'euros comprennent l'essentiel des charges de restructurations mentionnées en note 15.

## Note 10 - Endettement financier net

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

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Emprunts obligataires	4 098,1	3 945,6
Autres emprunts auprès d'établissements de crédit	998,6	669,1
Financement des locations financières	19,5	19,6
Participation des salariés	5,5	4,8
Part court terme des emprunts obligataires	(860,0)	(749,2)
Part court terme des dettes long terme	(84,0)	(104,5)
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>4 177,7</b>	<b>3 785,4</b>
Billets de trésorerie	111,0	-
Intérêts courus non échus	119,6	79,9
Autres dettes	107,0	116,6
Tirage de lignes de crédit	726,7	1 240,9
Découverts et encours bancaires	70,7	110,2
Partie court terme des emprunts obligataires	860,0	749,2
Partie court terme des dettes long terme	84,0	104,5
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>2 079,0</b>	<b>2 401,3</b>
Valeurs mobilières de placement	(396,7)	(510,9)
Titres de créances négociables et dépôts court terme	(32,1)	(72,2)
Disponibilités	(625,0)	(685,8)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(1 053,8)</b>	<b>(1 268,9)</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>5 202,9</b>	<b>4 917,8</b>

La trésorerie nette des découverts et encours bancaires s'élève à 983 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.

## Note 11 - 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.

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

	Qualification IFRS	31.12.2007	1er semestre 2008			30.06.2008	30.06.2008	
		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*	13,0	75,6	(2,5)		86,1	1 044,0	
Autres contrats à terme en couverture d'éléments bilantiels	Trading	25,4	(31,1)			(5,7)	1 087,2	865,0
Options et autres instruments de couverture	Trading et CFH*	3,2				3,2		
<b>Métaux</b>								
Couvertures fermes et optionnelles	CFH*	(9,6)		13,9		4,3	230,0	
<b>Taux</b>								
Swaps sur des lignes de crédit	Trading	-				-		
Autres swaps de taux d'intérêt	CFH/FVH*	(1,1)		14,8	(1,0)	12,7	940,0	
<b>Instruments financiers dérivés</b>		<b>30,9</b>	<b>44,5</b>	<b>26,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>100,6</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.

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

	30.06.2008		31.12.2007	
	Valeur notionnelle (1)	Juste valeur	Valeur notionnelle (1)	Juste valeur
Titres de participation non consolidés	339,3	339,3	322,5	322,5
Autres actifs financiers non courants	100,8	100,8	124,1	124,1
Valeurs mobilières de placement	396,7	396,7	510,9	510,9
Emprunts obligataires	(4 098,1)	(3 886,8)	(3 945,6)	(3 795,5)
Autres dettes financières courantes et non courantes	(2 158,6)	(2 158,6)	(2 241,1)	(2 241,1)
<b>Instruments financiers hors dérivés</b>	<b>(5 419,9)</b>	<b>(5 208,6)</b>	<b>(5 229,2)</b>	<b>(5 079,1)</b>

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

## Note 12 - Autres dettes à long terme

	30.06.2008	31.12.2007
Dette sur acquisition de Clipsal	17,8	54,1
Dette sur acquisition de Delixi Electric	-	15,3
Dette sur acquisition de Elite Engineering Limited	1,3	1,4
Dette sur acquisition de Din Elektro Kraft	-	1,0
Autres	17,5	4,9
<b>Autres dettes à long terme</b>	<b>36,6</b>	<b>76,7</b>

La variation de la période concerne essentiellement la réduction de la retenue d'une partie du prix d'acquisition de Clipsal ainsi que le reclassement de la dette sur acquisition de Delixi Electric (15,3 millions d'euros) en Autres dettes courantes ; celle-ci a pour échéance le deuxième semestre 2008.

## Note 13 - Information sectorielle

L'information sectorielle de premier niveau se décline selon les quatre divisions géographiques du Groupe sur la base de l'implantation des actifs. L'évaluation de la performance de ces secteurs et les décisions de gestion reposent notamment sur le résultat opérationnel (EBITA).

Les données par zone géographique sont présentées après répartition de l'activité d'énergie sécurisée. Les charges relatives à la Direction Générale du Groupe et non rattachables à un secteur en particulier sont isolés dans une ligne « holding ».

Ces informations sont commentées dans le rapport semestriel d'activité au 30 juin 2008 du Directoire.

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Europe	4 086	3 818
Amérique du Nord	2 394	2 287
Asie-Pacifique	1 636	1 477
Reste du Monde	830	672
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 946</b>	<b>8 254</b>
Europe	775	677
Amérique du Nord	343	345
Asie-Pacifique	252	181
Reste du Monde	134	109
Holding	(158)	(137)
<b>EBITA</b>	<b>1 346</b>	<b>1 175</b>
Europe	19,0%	17,7%
Amérique du Nord	14,3%	15,1%
Asie-Pacifique	15,4%	12,3%
Reste du Monde	16,1%	16,2%
Holding	-	-
<b>Taux d'EBITA</b>	<b>15,0%</b>	<b>14,2%</b>

Le second niveau d'information sectorielle est décliné selon les trois branches d'activité suivantes :

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Distribution Electrique	4 979	4 728
Automatismes et Contrôle	2 700	2 405
Energie Sécurisée	1 267	1 121
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 946</b>	<b>8 254</b>
Distribution Electrique	930	848
Automatismes et Contrôle	412	341
Energie Sécurisée	162	123
Holding	(158)	(137)
<b>EBITA</b>	<b>1 346</b>	<b>1 175</b>
Distribution Electrique	18,7%	17,9%
Automatismes et Contrôle	15,3%	14,2%
Energie Sécurisée	12,8%	11,0%
Holding	-	-
<b>Taux d'EBITA</b>	<b>15,0%</b>	<b>14,2%</b>

#### Note 14 - Recherche et développement

Les frais de recherche et développement de la période se répartissent comme suit :

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
- inclus dans les coûts des ventes	82	75
- inclus dans les coûts commerciaux	6	9
- isolés en frais de recherche et développement	199	204
<b>Frais de recherche et développement comptabilisés en charges</b>	<b>287</b>	<b>288</b>
Projets de développement capitalisés	95	62
<i>dont classés en logiciels</i>	5	3
<b>Total des frais de recherche et développement de la période</b>	<b>382</b>	<b>350</b>

Par ailleurs, le montant des amortissements des projets de développement capitalisés s'élève respectivement à (26) et (23) millions d'euros au 30 juin 2008 et 2007. Aucune dépréciation exceptionnelle de projets de développement capitalisés n'a été comptabilisée sur la période (6 millions d'euros comptabilisés sur le premier semestre 2007).

#### Note 15 - Autres produits et charges d'exploitation

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

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Restructurations	(51,9)	(53,0)
Perte de valeur des actifs corporels et incorporels	(1,1)	(7,9)
Plus value sur cessions d'actifs	1,3	3,5
Moins value sur cessions d'actifs et mises au rebut	(1,9)	(3,2)
Autres	(6,1)	(1,7)
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>(59,7)</b>	<b>(62,3)</b>

Les coûts de restructuration sont principalement liés à la réorganisation des activités de APC et MGE dans l'Energie Sécurisée pour 9 millions d'euros, à l'intégration de Pelco pour 8 millions d'euros, à la rationalisation des implantations de Clipsal en Asie-Pacifique pour 10 millions d'euros et à la poursuite des réorganisations industrielles en Europe (France, Danemark, Allemagne) sur les activités historiques du Groupe pour 16 millions d'euros.

## Note 16 - Résultat financier

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Produits d'intérêt	62,9	14,8
Charges d'intérêt	(205,1)	(151,6)
Plus ou moins values sur cessions de titres de placement	14,1	22,1
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(128,1)</b>	<b>(114,7)</b>
Dividendes reçus	17,2	10,8
Résultat de change, net	(12,9)	2,4
Perte de valeurs des actifs financiers	2,6	(0,2)
Effet de l'actualisation des actifs et passifs non courants	1,2	0,7
Plus ou moins values sur cessions de titres de participation	10,0	-
Autres charges financières nettes	(9,0)	(6,3)
<b>Résultat financier</b>	<b>(119,0)</b>	<b>(107,3)</b>

L'augmentation des charges et produits d'intérêt s'explique par les intérêts versés et reçus sur les cross currency swaps mis en place sur le second semestre 2007 dans le cadre des acquisitions d'APC et de Pelco.

## Note 17 - 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.

## 17.1 Analyse de la charge d'impôt

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
<b>Impôt courant</b>		
France	(23,4)	10,2
Etranger	(270,6)	(266,5)
<b>Total</b>	<b>(294,0)</b>	<b>(256,3)</b>
<b>Impôts différés</b>		
France	(4,5)	(101,4)
Etranger	(14,5)	65,3
<b>Total</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(36,1)</b>
<b>Produit /(Charge) d'impôt</b>	<b>(313,0)</b>	<b>(292,4)</b>

## 17.2 Rapprochement entre impôt théorique et impôt effectif

	1er semestre 2008	1er semestre 2007
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>851,1</b>	<b>729,4</b>
(Charge) Produit d'impôt	(313,0)	(292,4)
Intérêts minoritaires	(19,4)	(19,5)
Résultat des sociétés mises en équivalence	5,7	0,3
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 177,8</b>	<b>1 041,0</b>
Taux d'impôt théorique	34,43%	34,43%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(405,5)</b>	<b>(358,4)</b>
<b>Eléments en rapprochement :</b>		
Ecart de taux France/Etranger	73,2	35,0
Crédits d'impôt et autres réductions d'impôt	46,0	34,2
Effets des déficits fiscaux	(0,5)	-
Autres différences permanentes	(26,2)	(3,2)
(Charge) Produit net d'impôt réel	(313,0)	(292,4)
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>26,6%</b>	<b>28,1%</b>

## 17.3 Impôts différés

Les impôts différés nets s'élèvent à (112,8) millions d'euros et présentent une variation de 109,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007. La variation du semestre s'explique principalement par la réduction des passifs d'impôts différés dans le cadre de la finalisation de l'affectation du prix d'acquisition du groupe APC, ainsi que par des effets de conversion des impôts différés en devises.

## Note 18 - Engagements et passifs éventuels

### 18.1 Cautions, avals et garanties

Les garanties, cautions et avals, donnés d'une part et reçus d'autre part s'établissent respectivement à 428 et 41 millions d'euros au 30 juin 2008.

## **18.2 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 2008 comme au 31 décembre 2007, le montant de ces engagements n'est pas significatif.

### **➤ Prestations de services informatiques**

En 2004, le Groupe a signé avec la société CAPGEMINI un accord visant à l'externalisation (Infogérance) de ses fonctions informatiques en Europe, au développement d'un système d'applications de gestion communes sous le progiciel SAP et à son déploiement sur le territoire européen. La première version de ce système global a été mise en place en Inde (premier pilote) en avril 2007 et la deuxième version devrait être déployée sur le second semestre 2008 dans plusieurs pays européens.

Les prestations payées à CAPGEMINI au titre de l'Infogérance se substituent aux coûts de la fonction informatique auparavant gérée en interne. L'engagement réciproque qui lie CAPGEMINI et Schneider Electric d'une durée initiale de 10 ans a été prolongé de 2 ans suite à la signature d'un accord début 2006.

Des discussions engagées en 2007 entre CAPGEMINI et Schneider Electric se sont poursuivies début 2008 afin d'ajuster le contrat dans un souci d'amélioration constante de la qualité et de son économie globale pour les deux parties et sont actuellement mises en œuvre. A ce titre, une partie des activités antérieurement gérées par CAPGEMINI (quelques pays européens et les activités de réseau) font l'objet en 2008 d'une réintégration chez Schneider Electric.

Au titre de l'exercice 2008, les coûts relatifs à l'Infogérance s'élèvent contractuellement à 133 millions d'euros (147 millions d'euros en 2007) hors effets volumes et indexation prévus au contrat et hors impacts de la renégociation entamée fin 2007.

## **18.3 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 19 - Opérations avec des parties liées**

### **19.1 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.

## **19.2 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 20 - Evénements postérieurs à la clôture**

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

Le 17 juillet 2008, le montant de l'augmentation de capital réservée aux salariés, décrite en Note 7.2, s'est élevé à 134 millions d'euros pour 2 millions d'actions émises.

#### **➤ Acquisition de Xantrex**

Le 28 juillet 2008, Schneider Electric a annoncé l'acquisition de la société canadienne Xantrex, l'un des leaders mondiaux du marché des onduleurs utilisés dans les installations solaires et éoliennes. Le montant de l'acquisition a été fixé à 415 millions de dollars canadiens avant cession de la branche Essais et Mesures. L'accord d'acquisition doit être entériné par un vote favorable à une majorité des deux tiers de l'assemblée générale de la société.

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2008

## Commentaires sur les comptes consolidés

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

#### Evolution du périmètre de consolidation

##### Acquisitions de la période

Le 11 janvier 2008, le Groupe a acquis la société américaine Intelligent Motion Systems, spécialisée dans le contrôle des mouvements.

Le 31 janvier 2008, le Groupe a acquis la société japonaise Arrow, l'un des leaders dans la fabrication des produits de signalisation.

Le 13 avril 2008 ont été acquis les actifs de la société texane ECP Tech Services, spécialisée dans la pétrochimie.

Le 7 mai 2008, le Groupe a réalisé l'acquisition au Chili de Marisio. Cette société produit et commercialise des composants pour les Systèmes d'Installation et de Contrôle.

Enfin le Groupe a acquis le 17 juin 2008 le groupe russe Wessen, spécialisé dans l'appareillage électrique.

##### Acquisitions et cessions réalisées en 2007 et ayant un effet sur les comptes du premier semestre 2008

Les entités suivantes ont été acquises en cours d'exercice 2007 et leur consolidation en année pleine sur l'exercice 2008 constitue un effet de périmètre par rapport à l'exercice 2007 :

- American Power Conversion (APC), consolidée à compter du 15 février 2007,
- Ritto GmbH & Co KG, consolidée à compter du 25 mai 2007,
- Atos Automação Industrial Ltda, Grant et Yamas, consolidés à compter du 31 juillet 2007,
- Pelco, consolidé à compter du 17 octobre 2007.

Le 31 octobre 2007, le Groupe a finalisé le désinvestissement de MGE Office Protection Systems (l'activité petits systèmes de moins de 10kVA de MGE) à Eaton Corp. conformément à la demande des autorités de la concurrence de la Commission Européenne.

L'impact de ces variations de périmètre est de 360 millions d'euros soit +4,4 % sur le chiffre d'affaires et de 21 millions d'euros soit un effet de +1,8% sur le résultat d'exploitation EBITA par rapport au 30 juin 2007.

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

## **Evolution des taux de change**

L'évolution des devises par rapport à l'euro a un impact significatif sur le premier semestre 2008. En effet, cet impact s'élève à (481) millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé et à (51) millions d'euros sur le résultat d'exploitation EBITA.

En revanche, grâce à une répartition géographique équilibrée des charges et produits du groupe dans les différentes devises, l'impact de l'évolution des taux de change sur le taux de marge opérationnelle EBITA est quasi-nul (+ 0.2 point).

## **Chiffre d'affaires**

Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires consolidé de Schneider Electric s'élève à 8 946 millions d'euros, en progression de 8,4 % à périmètre et taux de change courants par rapport au 30 juin 2007.

La croissance du premier semestre 2008 se décompose en une croissance organique de 10,6 %, une contribution des acquisitions nette des cessions pour 4,4 % et un effet de change de (6,6 %).

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

Le chiffre d'affaires de l'Europe s'élève à 4 086 millions d'euros au 30 juin 2008, en progression de 7,0 % en données courantes. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires augmente de 9,0 % par rapport au 30 juin 2007.

La zone Europe de l'Est / Russie se confirme comme un moteur de développement particulièrement important, avec une croissance de l'ordre de 20 % ; l'Allemagne et les pays nordiques affichent une croissance à deux chiffres sur le premier semestre.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires s'élève à 2 394 millions d'euros, soit une croissance de 4,7 % en données courantes et 5,7 % à périmètre et taux de changes constants. La zone réalise de solides performances en Solutions et Services permettant d'effacer la baisse du marché de la construction résidentielle.

Le chiffre d'affaires de la zone Asie-Pacifique s'élève à 1 636 millions d'euros, en progression de 10,8 % en données courantes et de 16,6 % 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 25 %).

La zone Reste du Monde réalise un chiffre d'affaires de 830 millions d'euros au 30 juin 2008, en progression de 23,5 % en données courantes et de 21,6 % à périmètre et taux de change constants. L'activité reste forte dans l'ensemble des régions, notamment au Moyen Orient et en Afrique, grâce au dynamisme du secteur pétrolier et gazier 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 4 979 millions d'euros, soit 55,6 % du chiffre d'affaires du Groupe. Ce chiffre d'affaires a progressé de 10,9 % en données constantes.

Le chiffre d'affaires de l'activité Automatismes et Contrôle s'élève à 2 700 millions d'euros (30,2 % des ventes du Groupe), en progression de 8,3 % en données constantes.

L'activité Energie Sécurisée a généré un chiffre d'affaires de 1 267 millions d'euros, en croissance organique de 14,5%. Elle représente 14,2 % du chiffre d'affaires du Groupe.

### **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation (EBITA) s'élève à 1 346 millions d'euros sur le premier semestre 2008 contre 1 175 millions d'euros sur le premier semestre 2007, en progression de 14,6 % à périmètre et taux de change courants et de 17,1 % à périmètre et taux de change constants. La marge opérationnelle (EBITA en pourcentage du chiffre d'affaires) du Groupe progresse de 0,8 point, de 14,2 % à 15,0 %.

Le résultat d'exploitation après amortissements et dépréciations des incorporels et acquisitions (EBIT) comprend 49 millions d'euros de charges d'amortissement et de dépréciation d'actifs incorporels liés à la comptabilisation des regroupements d'entreprises contre 27 millions d'euros au premier semestre 2007.

La marge brute du Groupe est en progression de 0,1 point par rapport au premier semestre 2007. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des prix de vente des produits qui a légèrement dépassé la hausse des coûts des matières premières et de la main d'œuvre de production.

Le résultat d'exploitation du Groupe intègre 60 millions de coûts non récurrents liés essentiellement à des programmes de restructuration (52 millions d'euros). Au 30 juin 2007, ces coûts non récurrents s'élevaient à 62 millions d'euros dont 53 millions d'euros de restructurations.

Au premier semestre 2008, les coûts de restructuration sont principalement liés à la réorganisation des activités de APC et MGE dans l'Energie Sécurisée pour 9 millions d'euros, à l'intégration de Pelco pour 8 millions d'euros, à la rationalisation des implantations de Clipsal en Asie-Pacifique pour 10 millions d'euros et à la poursuite des réorganisations industrielles en Europe (France, Danemark, Allemagne) sur les activités historiques du Groupe pour 16 millions d'euros.

Au 30 juin 2008, la capitalisation et l'amortissement de coûts relatifs à des projets de développement ont un impact positif net de 65 millions d'euros sur le résultat d'exploitation (36 millions au premier semestre 2007).

## **EBITA par zone géographique**

L'EBITA de la division Europe s'élève à 19,0% au 30 juin 2008, en progression de 1,3 point en données courantes.

La division Amérique du Nord réalise un taux d'EBITA de 14,3% au 30 juin 2008, en baisse de 0,8 point.

La division Asie Pacifique réalise un taux d'EBITA de 15,4% au 30 juin 2008, en forte progression de 3,1 points par rapport au 30 juin 2007.

La division Reste du Monde réalise un taux d'EBITA de 16,1% au 30 juin 2008, en légère baisse de 0,2 point par rapport au 30 juin 2007.

## **EBITA par activité**

L'activité Distribution Electrique réalise un taux d'EBITA de 18,7%, en progression de 0,8 point par rapport au 30 juin 2007.

L'activité Automatismes et Contrôle réalise un taux d'EBITA de 15,3%, en progression de 1,1 point par rapport au 30 juin 2007.

L'activité Energie Sécurisée réalise un taux d'EBITA de 12,8%, en progression de 1,8 point par rapport au 30 juin 2007.

## **Résultat financier**

Le résultat financier s'élève à (119) millions d'euros au 30 juin 2008 contre (107) millions d'euros au 30 juin 2007. Cette variation s'explique par la hausse de la charge d'intérêt nette qui s'élève à (128) millions d'euros au premier semestre 2008 contre (115) millions d'euros au premier semestre 2007, elle-même liée à la hausse de la dette nette sur la période.

## **Impôts**

Le taux effectif d'impôt au 30 juin 2008 s'élève à 26,6% contre 28,1% au 30 juin 2007.

## **Intérêts minoritaires**

Les intérêts des actionnaires minoritaires dans le résultat net du premier semestre 2008 s'élèvent à 19 millions d'euros. Ils représentent la quote-part de résultats bénéficiaires attribuables principalement aux associés minoritaires de Feller AG, STIE et de certaines sociétés chinoises.

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

Le résultat net part du Groupe s'élève à 851 millions d'euros au premier semestre 2008, en progression de 16,7 % par rapport au 30 juin 2007, générant une augmentation du résultat net par action de 3,16 à 3,56 euros soit une progression de 12,7 %.

L'augmentation est inférieure à celle du résultat net en raison de l'augmentation du nombre moyen d'actions suite aux augmentations de capital réalisées en 2007 ainsi que des levées d'options sur la période.

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

Le total du bilan consolidé s'élève à 22 942 millions d'euros au 30 juin 2008, stable (-1,4%) par rapport au 31 décembre 2007. Les actifs non courants s'élèvent à 14 574 millions d'euros, soit 63,5 % du total de l'actif. Ils représentaient 64,5 % de l'actif au 31 décembre 2007.

### **Ecarts d'acquisition**

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 7 820 millions d'euros, en diminution de 321 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007 en raison principalement des variations de change sur les écarts d'acquisition libellés en dollars américains.

Au 30 juin 2008, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

### **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 5 431 millions d'euros, soit 23,7 % du total de l'actif, en diminution de 140 millions par rapport au 31 décembre 2007.

#### Actifs incorporels

Les marques représentent 2 134 millions d'euros au 30 juin 2008, en baisse de 113 millions par rapport au 31 décembre 2007 en raison des variations des taux de change.

Les projets de développement de produits inscrits à l'actif du Groupe s'élèvent à 404 millions d'euros au 30 juin 2008. Au cours du premier semestre le Groupe a capitalisé des coûts relatifs à des projets en cours pour 90 millions d'euros (hors logiciels pour 5 millions d'euros) et reconnu des amortissements pour 26 millions d'euros.

Les autres immobilisations incorporelles nettes ainsi que les logiciels et brevets diminuent de 86 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007. Cette variation s'explique principalement par des effets de change pour (60) millions d'euros, par des dotations aux amortissements pour (77) millions d'euros et par la capitalisation des développements réalisés sur le système informatique commun SAP pour 24 millions d'euros.

#### Actifs corporels

Les immobilisations corporelles nettes représentent 1 852 millions d'euros (1 856 millions d'euros au 31 décembre 2007). Les investissements nets de l'exercice s'élèvent à 164 millions d'euros.

### **Actifs financiers non courants**

Les actifs financiers non courants, essentiellement constitués de titres de participation cotés et de titres de participation acquis sur la période non encore intégrés au périmètre de consolidation, s'élèvent à 440 millions d'euros, en diminution de 7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007. La variation de juste valeur négative des titres Axa est compensée par les nouvelles acquisitions en cours d'intégration dans le groupe.

### **Trésorerie et endettement financier net**

La capacité d'autofinancement dégagée par l'exploitation s'élève à 1 199 millions d'euros au 30 juin 2008 ; elle progresse de 16,1 % et représente 13,4 % du chiffre d'affaires.

Les opérations d'exploitation génèrent une trésorerie positive de 989 millions d'euros au premier semestre 2008, comparée à 574 millions d'euros au premier semestre 2007.

Les investissements industriels nets du Groupe, qui incluent les projets de développement capitalisés, représentent un décaissement de (314) millions d'euros soit 3,5 % du chiffre d'affaires (3,6% du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2007).

Les opérations d'acquisition de l'exercice représentent un décaissement de (170) millions d'euros, net de la trésorerie acquise et des cessions.

Par ailleurs, les acquisitions d'actions propres ont généré un décaissement de trésorerie de (45) millions d'euros sur la période (4 millions d'euros sur le premier semestre 2007). Les dividendes payés sur la période s'élèvent à (811) millions d'euros (dont 15 millions d'euros versés aux intérêts minoritaires des sociétés détenues).

L'endettement financier net s'élève à 5 220 millions d'euros (y-compris 17 millions d'euros de dettes sur acquisitions) au 30 juin 2008, soit 53,8 % des capitaux propres du Groupe. L'endettement financier net est en hausse de 284 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007, principalement en raison des dividendes versés sur la période.

La trésorerie (1 054 millions d'euros) comprend les disponibilités (625 millions d'euros), les valeurs mobilières de placement (397 millions d'euros) ainsi que des titres à court terme négociables sur des marchés officiels (32 millions d'euros), constitués d'instruments tels que billets de trésorerie, fonds communs de placement monétaires ou équivalents.

Les dettes financières (6 273 millions d'euros) comportent essentiellement des emprunts obligataires (4 098 millions d'euros), des emprunts auprès d'établissements de crédit (999 millions d'euros) ainsi que les dettes sur acquisitions pour 17 millions d'euros (nettes du placement sur compte séquestre correspondant à la dette sur l'acquisition de Clipsal). Les dettes financières exigibles à moins d'un an s'élèvent à 2 094 millions d'euros au 30 juin 2008 et sont essentiellement constituées de crédits relais, de concours bancaires courants et intérêts courus ainsi que de la part courante des emprunts obligataires pour 860 millions d'euros.

## **Capitaux Propres**

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 9 702 millions d'euros au 30 juin 2008, soit 42,3% du total du bilan. Ils diminuent de 482 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007, compte tenu :

- du versement du dividende 2007 pour (796) millions d'euros,
- du résultat du premier semestre pour 851 millions d'euros,
- de la variation de l'autodétention pour (45) millions d'euros,
- de l'effet des variations de change sur les réserves de conversion pour (438) millions d'euros,
- de la réévaluation des instruments financiers (couvertures et titres disponibles à la vente) pour (81) millions d'euros.

Les intérêts minoritaires s'élèvent à 119 millions d'euros.

## **Provisions**

Les provisions, courantes et non courantes, s'élèvent à 1 718 millions d'euros, soit 7,5 % du total bilan, dont 488 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 969 millions d'euros. Les effets des évolutions des cours de change génèrent une diminution de l'engagement pour (27) millions d'euros.

Les provisions, hors avantages du personnel, s'élèvent à 749 millions d'euros au 30 juin 2008. Ces provisions sont notamment destinées à couvrir les risques liés aux produits (garanties, litiges nés de produits défectueux identifiés) pour 172 millions d'euros, les risques économiques pour 322 millions d'euros (risques fiscaux, risques financiers correspondant généralement à des garanties d'actif ou de passif), les risques commerciaux pour 45 millions d'euros (litiges clients et pertes sur contrats à long terme) et les opérations de restructuration pour 74 millions d'euros.

Les principales variations de la période sont liées aux plans de restructurations annoncées dans le cadre de la réorganisation des activités de APC et MGE dans l'Energie Sécurisée, à l'intégration de Pelco, à la rationalisation des implantations de Clipsal en Asie-Pacifique et à la poursuite des réorganisations industrielles en Europe (France, Danemark, Allemagne) sur les activités historiques du Groupe.

### **Impôts différés**

Les impôts différés nets s'élèvent à (113) millions d'euros et présentent une variation de 109 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007. La variation du semestre s'explique principalement par la réduction des passifs d'impôts différés dans le cadre de la finalisation de l'affectation du prix d'acquisition du groupe APC, ainsi que par des effets de conversion des impôts différés en devises.

### ***Perspectives sur le second semestre 2008***

La marge brute devrait continuer à être affectée par la hausse du coût des matières premières qui devrait être compensée 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 les stabiliser dans les marchés matures et poursuivre ses investissements en ressources dans les pays émergents.

Compte tenu des conditions économiques actuelles, Schneider Electric révisé en hausse son objectif pour l'année 2008 à un minimum de :

- 8% de croissance organique du chiffre d'affaires (contre 6% à 8% auparavant),
- 15,0% de marge EBITA.

Le lecteur est invité à se reporter au chapitre 1 – Facteurs de Risques du Document de Référence du 31 décembre 2007 déposé à l'AMF sous le numéro D.08-0112.

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Schneider Electric S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

## 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 2008

Les Commissaires aux Comptes

Mazars & Guérard

Ernst & Young et Autres

Pierre Sardet

Pierre Jouanne

## **Attestation**

Je soussigné Jean-Pascal TRICOIRE, président du directoire de Schneider Electric SA, atteste, qu'à ma connaissance les comptes semestriels du 30 juin 2008 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 du Règlement Général de l'AMF.

Fait à Rueil-Malmaison le 29 juillet 2008

Jean-Pascal TRICOIRE  
Président du directoire.