

# Rapport semestriel

**Au 30 juin 2006**

Comptes consolidés

Annexe aux comptes consolidés

Rapport de gestion



## Compte de Résultat Consolidé

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

		1er semestre 2006	1er semestre 2005	Exercice 2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	(note 12)	<b>6 586,2</b>	<b>5 399,3</b>	<b>11 678,8</b>
Coûts des ventes		(3 832,4)	(3 211,5)	(6 923,8)
<b>Marge brute</b>		<b>2 753,8</b>	<b>2 187,8</b>	<b>4 755,0</b>
Recherche et développement		(154,0)	(130,3)	(273,7)
Frais généraux et commerciaux		(1 586,6)	(1 342,1)	(2 812,8)
Autres produits et charges d'exploitation	(note 13)	(69,0)	(39,6)	(103,2)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>944,2</b>	<b>675,8</b>	<b>1 565,3</b>
Coût de la dette financière nette		(53,9)	(43,5)	(103,1)
Autres produits et charges financiers		(4,4)	(7,3)	(1,5)
<b>Résultat financier</b>	(note 14)	<b>(58,3)</b>	<b>(50,8)</b>	<b>(104,6)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0,0	(2,5)	(3,6)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>885,9</b>	<b>622,5</b>	<b>1 457,1</b>
Impôts sur les sociétés	(note 15)	(263,9)	(195,2)	(427,5)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>622,0</b>	<b>427,3</b>	<b>1 029,5</b>
Résultat des activités abandonnées		0,0	0,0	0,0
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>622,0</b>	<b>427,3</b>	<b>1 029,5</b>
-dont part du Groupe		603,7	413,1	994,3
-dont intérêts minoritaires		18,3	14,2	35,2
Résultat net (part de Schneider Electric SA) par action (en euros/action)		2,75	1,90	4,56
Résultat net (part de Schneider Electric SA) après dilution (en euros/action)		2,72	1,89	4,54

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2006	1er semestre 2005	Exercice 2005
<b>I - Trésorerie provenant des activités d'exploitation :</b>			
Résultat net - part du groupe	603,7	413,1	994,3
Part des minoritaires	18,3	14,2	35,2
Perte/(profit) des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	0,0	2,5	2,8
<i>Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :</i>			
Amortissements des immobilisations corporelles	135,8	138,6	279,3
Amortissements des immobilisations incorporelles	56,0	43,0	88,8
Perte de valeur des actifs non courants	30,7	14,0	20,7
Augmentation/(diminution) des provisions	31,3	(43,6)	22,5
Variation des impôts différés	44,7	30,1	97,0
(Plus) ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	0,4	(5,8)	(0,7)
Autres éléments	2,8	22,6	8,2
<b>Autofinancement d'exploitation</b>	<b>923,7</b>	<b>628,7</b>	<b>1 548,1</b>
Diminution/(augmentation) des créances d'exploitation	(269,5)	(225,6)	(185,0)
Diminution/(augmentation) des stocks et travaux en cours	(208,3)	(93,2)	(85,2)
(Diminution)/augmentation des dettes d'exploitation	91,6	89,3	165,6
Autres actifs et passifs courants	0,9	(47,0)	(118,8)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(385,3)</b>	<b>(276,5)</b>	<b>(223,4)</b>
<b>Total I</b>	<b>538,4</b>	<b>352,2</b>	<b>1 324,7</b>
<b>II - Trésorerie (affectée aux) produite par des opérations d'investissement :</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(169,1)	(162,9)	(308,1)
Cessions d'immobilisations corporelles	26,0	19,6	45,2
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(111,8)	(80,5)	(213,7)
Cessions d'immobilisations incorporelles	-	-	0,6
(Diminution)/augmentation avances aux fournisseurs d'immobilisations	5,6	-	-
<b>Investissement net d'exploitation</b>	<b>(249,3)</b>	<b>(223,8)</b>	<b>(476,0)</b>
Investissement financier net (note 2)	(559,4)	(214,7)	(1 267,3)
Autres opérations financières à long terme	180,7	42,9	(20,7)
Actifs de retraite à long terme	(3,3)	(31,4)	(48,1)
<b>Sous-total</b>	<b>(382,0)</b>	<b>(203,2)</b>	<b>(1 336,1)</b>
<b>Total II</b>	<b>(631,3)</b>	<b>(427,0)</b>	<b>(1 812,1)</b>
<b>III - Trésorerie (affectée aux) produite par des opérations de financement :</b>			
Emission d'emprunts	-	-	1 490,9
Remboursement d'emprunts	(72,2)	(6,5)	(70,4)
Vente/(achat) d'actions propres	53,4	(102,3)	(73,2)
Augmentation/(diminution) des autres dettes financières	136,9	370,0	(76,1)
Augmentation/(réduction) de capital en numéraire	30,0	0,6	22,4
Dividendes versés : Schneider Electric SA	(493,0)	(395,2)	(395,4)
Minoritaires	(12,7)	(17,1)	(22,9)
<b>Total III</b>	<b>(357,6)</b>	<b>(150,5)</b>	<b>875,3</b>
<b>IV - Effet net des conversions :</b>	<b>Total IV</b>	<b>30,7</b>	<b>(19,4)</b>
<b>Total IV</b>	<b>30,7</b>	<b>(19,4)</b>	<b>(31,1)</b>
<b>Variation nette de trésorerie : I + II + III + IV</b>	<b>(419,8)</b>	<b>(244,7)</b>	<b>356,8</b>
Trésorerie nette en début de période	1 303,3	946,5	946,5
Variation de trésorerie	(419,8)	(244,7)	356,8
<b>Trésorerie nette en fin de période</b>	<i>note 9</i> <b>883,5</b>	<b>701,8</b>	<b>1 303,3</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

## Bilan consolidé

(en millions d'euros)

<b>ACTIF</b>		<b>30.06.06</b>	<b>31.12.05</b>
<b>Actif non courant :</b>			
Ecarts d'acquisition, nets	(note 3)	6 018,6	5 878,8
Immobilisations incorporelles, nettes	(note 4)	1 317,6	1 299,1
Immobilisations corporelles, nettes	(note 4)	1 577,1	1 600,6
Immobilisations destinées à la vente	(note 4)	10,5	6,8
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes		2 905,2	2 906,5
Titres de participation mis en équivalence		5,8	48,2
Actifs financiers disponibles à la vente	(note 5)	267,3	315,4
Autres actifs financiers non courants	(note 5)	96,8	281,4
Actifs financiers non courants		364,1	596,8
Actifs d'impôt différé		762,4	795,0
<b>Total actif non courant</b>		<b>10 056,1</b>	<b>10 225,3</b>
<b>Actif courant :</b>			
Stocks et en-cours		1 825,8	1 636,6
Clients et créances d'exploitation		2 827,3	2 586,7
Autres créances et charges constatées d'avance		1 028,8	783,0
Actif financier courant		48,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(note 9)	955,3	1 383,2
<b>Total actif courant</b>		<b>6 686,1</b>	<b>6 389,5</b>
<b>Total de l'Actif</b>		<b>16 742,2</b>	<b>16 614,8</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

## Bilan consolidé

(en millions d'euros)

<b>PASSIF</b>		<b>30.06.06</b>	<b>31.12.05</b>
<b>Capitaux propres</b>	(note 6)		
Capital social		1 817,3	1 813,0
Primes d'émission, de fusion, d'apport		4 094,7	4 069,0
Réserves consolidées et autres réserves		2 341,1	2 160,8
Réserves de conversion		(104,6)	200,8
<b>Total capitaux propres (part de Schneider Electric SA)</b>		<b>8 148,5</b>	<b>8 243,6</b>
Intérêts minoritaires		91,7	93,9
<b>Total capitaux propres</b>		<b>8 240,2</b>	<b>8 337,5</b>
<b>Provisions non courantes</b>			
Provisions pour retraites et engagements assimilés	(note 7)	1 175,1	1 200,4
Provisions non courantes	(note 8)	212,4	210,0
Provisions non courantes		1 387,5	1 410,4
<b>Dettes financières non courantes</b>			
Emprunts obligataires	(note 9)	2 691,1	2 691,1
Dettes financières à plus d'un an	(note 9)	94,0	63,6
Dettes financières non courantes		2 785,1	2 754,7
Passifs d'impôt différé		280,8	259,4
Autres dettes à long terme	(note 11)	78,0	178,8
<b>Total passifs non courants</b>		<b>4 531,4</b>	<b>4 603,3</b>
<b>Dettes courantes</b>			
Fournisseurs et dettes d'exploitation		1 813,2	1 710,8
Dettes fiscales et sociales		1 076,9	1 093,1
Provisions courantes	(note 8)	283,7	276,7
Autres dettes courantes		450,7	340,5
Dettes financières courantes	(note 9)	346,1	252,9
<b>Total passifs courants</b>		<b>3 970,6</b>	<b>3 674,0</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>16 742,2</b>	<b>16 614,8</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 2005 *</b>	<b>226 194,2</b>	<b>1 809,6</b>	<b>4 049,9</b>	<b>1 793,6</b>	<b>(286,7)</b>	<b>64,2</b>	<b>(84,3)</b>	<b>7 346,3</b>	<b>76,2</b>	<b>7 422,5</b>
Résultat net de l'exercice				413,1				413,1	14,3	427,4
Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres						31,9		31,9		31,9
Différences de conversion							205,2	205,2	6,8	212,0
<i>Total des produits et charges comptabilisés (résultat complet)</i>				<b>413,1</b>		<b>31,9</b>	<b>205,2</b>	<b>650,2</b>	<b>21,1</b>	<b>671,3</b>
Plans de souscription d'actions	12,5	0,1	0,5					0,6		0,6
Dividendes distribués				(395,4)				(395,4)	(17,1)	(412,5)
Variation de l'auto détention					(102,3)			(102,3)		(102,3)
Stock options					8,2			8,2		8,2
Autres				(2,3)				(2,3)	(2,5)	(4,8)
<b>30 Juin 2005</b>	<b>226 206,7</b>	<b>1 809,7</b>	<b>4 050,4</b>	<b>1 809,0</b>	<b>(380,8)</b>	<b>96,1</b>	<b>120,9</b>	<b>7 505,3</b>	<b>77,7</b>	<b>7 583,0</b>
<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>

\* Après adoption des normes IAS 32 et 39

(1) Dont 5,0 millions d'euros au titre de la neutralisation 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 - Référentiel comptable et bases de préparation

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 2006, 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 2006, 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 2005, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants adoptés dans l'Union Européenne sur le premier semestre 2006 et qui n'ont pas eu d'impact dans les comptes du Groupe : IAS 21 – *Net investment in a foreign operation*, IAS 39 – *Financial guarantees contracts*, IFRS 6 – *Exploration for and evaluation of mineral resources*, IFRIC 5 – *Rights to interests arising from decommissioning, restoration and environmental Rehabilitation funds*. Ces états financiers doivent être lus en référence avec les comptes annuels de l'exercice 2005 inclus dans le rapport annuel déposé à l'AMF sous le numéro D05-0309, 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 2006.

#### ➤ 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, société par société, 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 2006 sont les suivantes :

##### Acquisitions réalisées

Le 1<sup>er</sup> janvier 2006, dans le cadre de l'accord existant avec son partenaire CIH Ltd, le Groupe a pris le contrôle de Clipsal Asia par rachat du capital de cette joint-venture. Cette société était mise en équivalence dans les comptes du Groupe jusqu'à cette date.

Le 15 février 2006, le Groupe a acquis des actifs de la société américaine Silicon Power Corporation dans l'activité relais statiques, commercialisés sous la marque Crydom.

Le 28 février 2006, le Groupe a procédé à l'acquisition de la société espagnole AEM SA, qui conçoit, fabrique et commercialise du matériel et des systèmes d'installation de distribution électrique basse tension.

Le 27 mars 2006, le Groupe a procédé à l'acquisition de la totalité du capital de la société australienne Citect, spécialiste des systèmes SCADA (supervision, contrôle et acquisition de données) et MES (systèmes de suivi de la production)

Le 30 avril 2006, Schneider Electric a acquis le Groupe italien OVA G. Bargellini SpA, leader sur le marché italien de l'éclairage de sécurité, et par ailleurs présent dans l'ultra-terminal.

Enfin, le 31 mai 2006, Schneider Electric a acquis le groupe allemand Merten, spécialiste des solutions intelligentes basse tension ultra terminal pour les marchés du résidentiel et des bâtiments.

Ces sociétés sont consolidées par intégration globale depuis leur date d'acquisition.

### **Acquisitions en cours**

Le 24 mai 2006, Le Groupe a annoncé l'acquisition de l'activité Invensys Building Systems (IBS) en Amérique du Nord et en Asie.

Cette acquisition reste soumise à l'approbation des autorités de la concurrence et d'autres conditions d'usage, et sera consolidée au second semestre 2006. Cette opération n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2006.

Le 12 juillet 2006, Le Groupe a annoncé l'acquisition de la société VA TECH ELIN EBG Elektronik (Autriche), spécialisée dans le développement et la fabrication de produits et de solutions dans le domaine de la variation de vitesse de forte puissance.

Cette acquisition reste également soumise à l'approbation des autorités de la concurrence et d'autres conditions d'usage, et sera consolidée au second semestre 2006. Cette opération n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2006.

### **Entrées de périmètre**

Le Groupe a décidé de créer avec son partenaire Shaanxi Baoguang Group, la joint-venture SSBEA, spécialisée dans la fabrication et la distribution de disjoncteurs à vide de moyenne tension. Cette société, qui sera détenue à 70% par le Groupe devrait être consolidée au second semestre. Cette opération n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2006.

D'autre part le Groupe a annoncé le 27 juin 2006 son intention de prendre part à la conversion en actions des titres de Shaanxi Baoguang Vacuum Electronic Apparatus Co. Ltd. (SBVE), l'un des premiers constructeurs d'interrupteurs à vide, avec l'intention d'acquérir une participation d'environ 40% dans la société. Cette prise de participation est soumise à l'approbation du plan de restructuration du capital de SBVE par les actionnaires et les autorités compétentes, ainsi qu'à un certain nombre d'autres conditions suspensives. Cette opération n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2006.

### **Cessions**

Au cours du premier semestre 2006, le Groupe a cédé ses filiales Num et Mafelec, spécialistes respectivement de la commande numérique et de la boutonnerie de postes embarqués. L'incidence de ces opérations sur les comptes du Groupe n'est pas significative.

## Autres opérations

Au cours du premier semestre 2006, le Groupe a procédé au rachat de 9,6% du groupe MGE ce qui porte son pourcentage de détention à 94,4%.

### 2.2 Impact des variations de périmètre

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

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

	1er semestre 2005	1er semestre 2006		
	Publié	Hors acquisitions	Contribution des acquisitions & cessions	Publié
Chiffre d'affaires	5 399,3	6 153,3	432,9	6 586,2
Résultat d'exploitation	675,8	887,5	56,7	944,2
<i>Taux de marge opérationnelle</i>	12,5%	14,4%	13,1%	14,3%
Résultat net - Part du Groupe	413,1	567,3	36,4	603,7

#### ➤ Effets sur la trésorerie du Groupe

Les variations de périmètre ont un effet net sur la trésorerie au 30 juin 2006 de (559,4) millions d'euros, qui se détaille comme suit :

	1er semestre 2006
Acquisitions	(548,2)
<i>Trésorerie décaissée</i>	(584,9)
<i>Trésorerie acquise</i>	36,7
Cessions	(1,3)
Autres opérations	(9,9)
<b>Investissement financier net</b>	<b>(559,4)</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)	30.06.06 Net	31.12.2005 Net
Square D Company	1991	(A)	1 082,6	1 167,1
Groupe Lixel	1999	EOD	868,0	869,2
TAC/ Andover/ Abacus	2003 à 2005	BA	608,1	637,2
MGE UPS (3)	2000 à 2004	SP	540,4	559,0
BEI Technologies	2005	CST	362,2	390,3
Juno Lighting Inc	2005	NAOD	311,8	335,2
Telemecanique	1988	(A)	462,6	462,6
Clipsal Pacifique	2004	APOD	240,3	261,0
Power Measurement Inc	2005	NAOD	147,5	162,7
Crouzet Automatismes	2000	CST	162,0	162,6
ABS Invensys	2005	BA	111,6	118,8
Positec	2000	EOD	105,9	105,9
Kavlico	2004	CST	84,1	89,6
Merlin Gerin	1992	(A)	87,2	87,2
Digital Electronics	2002	APOD	81,9	84,1
Elau	2004 et 2005	EOD	55,8	55,3
Federal Pioneer	1990	NAOD	58,4	60,1
Infra +	2000 à 2004	EOD	43,1	43,1
Mita Holding	1999	EOD	33,7	41,9
PDL	2001	APOD	30,0	35,1
SE Relays	2005	NAOD	12,9	13,9
Autres filiales (2)			528,5	136,9
<b>TOTAL</b>			<b>6 018,6</b>	<b>5 878,8</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*

*IIOD : Division International, SP : Secured Power, BA : Building Automation, CST : Customized Sensors & Technology*

(2) environ 60 entités

(3) Dont 25 millions d'euros relatifs à l'engagement de rachat des minoritaires

(A) Les écarts d'acquisition de Square D, Telemecanique et Merlin Gerin ont été affectés selon une clé représentant les résultats opérationnels par zone géographique 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 2006	2005
<b>Écarts d'acquisition nets à l'ouverture</b>	<b>5 878,8</b>	<b>4 539,0</b>
Acquisitions	406,8	1 079,5
Cessions	-	-
Perte de valeur	(0,3)	(8,4)
Effet des variations de change	(245,9)	301,5
Reclassement / Affectation	(20,8)	(32,8)
<b>Écarts d'acquisition nets à la clôture</b>	<b>6 018,6</b>	<b>5 878,8</b>
<b>Pertes de valeur cumulées à la clôture</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(8,4)</b>

#### Acquisitions

Les acquisitions du premier semestre 2006 concernent plusieurs opérations, dont Clipsal Asia, Silicon Power Corporation, AEM S.A., OVA G. Bargellini SpA , Citect et Merten.

La valorisation des écarts d'acquisition est en cours de finalisation. Le Groupe dispose d'un délai de douze mois après la date d'acquisition pour affecter les coûts d'acquisition.

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 2006, aucun indice de perte de valeur des écarts d'acquisition n'a été identifié.

## Note 4 - Immobilisations incorporelles et corporelles

La variation des immobilisations incorporelles et corporelles entre le 31 décembre 2005 et le 30 juin 2006 est la suivante :

	Marques	Projets de développement (R&D)	Autres incorporels	Logiciels	Immobilisations corporelles	Total
<b>VALEURS BRUTES</b>						
<b>Situation au 31.12.2005</b>	<b>744,4</b>	<b>186,8</b>	<b>310,6</b>	<b>486,7</b>	<b>4 461,2</b>	<b>6 189,7</b>
Acquisitions	1,6		4,5	17,6	169,1	192,9
Création en interne		62,0		26,1		88,1
Cessions / mises au rebut			(1,4)	(1,8)	(126,2)	(129,4)
Ecart de conversion	(24,5)	(4,5)	(24,6)	(7,8)	(103,9)	(165,2)
Reclassement	(2,7)	10,1	(9,8)	3,4	(4,7)	(3,8)
Variation de périmètre et Divers	8,9	9,7	6,5	(2,6)	88,3	110,8
<b>Situation au 30.06.2006</b>	<b>727,7</b>	<b>264,1</b>	<b>285,8</b>	<b>521,6</b>	<b>4 483,8</b>	<b>6 283,0</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>						
<b>Situation au 31.12.2005</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(22,0)</b>	<b>(112,9)</b>	<b>(290,8)</b>	<b>(2 860,6)</b>	<b>(3 290,0)</b>
Dotations aux amortissements et pertes de valeur		(12,3)	(14,7)	(36,7)	(158,9)	(222,5)
Reprises d'amortissements			1,4	2,1	91,1	94,5
Ecart de conversion		0,8	4,7	6,1	61,7	73,3
Reclassement	(0,2)	(1,3)	1,0	(1,1)	(2,8)	(4,3)
Variation de périmètre et divers	(1,5)	(2,2)	(0,8)	2,3	(37,3)	(39,4)
<b>Situation au 30.06.2006</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(121,2)</b>	<b>(318,1)</b>	<b>(2 906,7)</b>	<b>(3 388,4)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>						
<b>Au 31 décembre 2005</b>	<b>740,7</b>	<b>164,8</b>	<b>197,7</b>	<b>195,9</b>	<b>1 600,6</b>	<b>2 899,7</b>
<b>Au 30 juin 2006</b>	<b>722,3</b>	<b>227,1</b>	<b>164,6</b>	<b>203,6</b>	<b>1 577,1</b>	<b>2 894,7</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 2006, aucun indice de perte de valeur des marques n'a été identifié.

Les immobilisations destinées à la vente, présentées séparément pour 10,5 millions d'euros, correspondent à certains immeubles localisés en France et qui seront cédés au second semestre 2006.

## Note 5 - Actifs financiers non courants

### 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	30.06.2006			31.12.2005
		Valeur brute	Réévaluation/ Dépréciation	Juste valeur	Juste valeur
<b>I – Titres cotés</b>					
AXA	0,40%	82,1	144,7	226,8	240,3
Gold Peak Industries Holding Ltd	10,06%	10,6	(6,6)	4,0	4,6
Euronext	0,10%	8,0	-	8,0	-
Autres (1)	-	0,4	-	0,4	38,0
<b>Total titres cotés</b>		<b>101,1</b>	<b>138,1</b>	<b>239,2</b>	<b>282,9</b>
<b>II – Titres non cotés</b>					
Eb@se France (2)	100,00%	20,7	(20,7)	-	-
Comipar	4,15%	16,4	(16,4)	-	-
Easy Plug SAS (2)	50,00%	8,8	(8,8)	-	-
Paramer (3)	99,30%	7,3	(1,5)	5,8	5,8
Simak (3)	98,50%	5,5	(0,5)	5,0	5,0
Legrand	NS	1,7	-	1,7	10,1
Autres (4)		36,9	(21,3)	15,6	11,6
<b>Total titres non cotés</b>		<b>97,3</b>	<b>(69,2)</b>	<b>28,1</b>	<b>32,5</b>
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>		<b>198,4</b>	<b>68,9</b>	<b>267,3</b>	<b>315,4</b>

(1) 37,6 M€ de titres de placements en actions ont été reclassés en actifs financiers courants entre le 31.12.05 et le 30.06.06. Ces titres correspondent à des placements de trésorerie en actions.

(2) Participations déconsolidées - en cours de liquidation

(3) Sociétés sans activité

(4) 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

	30.06.2006			31.12.2005
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Crédit vendeur sur cession des titres Legrand	-		-	176,8
Disponibilités bloquées sur l'acquisition de Clipsal (Note 11)	40,1		40,1	41,4
Créances rattachées à des participations et prêts	2,0	(0,3)	1,7	14,0
Autres	62,4	(7,4)	55,0	49,2
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>104,5</b>	<b>(7,7)</b>	<b>96,8</b>	<b>281,4</b>

Au premier semestre 2006, conformément aux termes de l'accord avec le consortium d'investisseurs acquéreur de Legrand en 2002, le crédit-vendeur accordé par le Groupe a été remboursé par anticipation dans le cadre de l'introduction en Bourse de Legrand.

## 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 545 329 actions au cours du premier semestre 2006 pour un montant de 30 millions d'euros.

Sur la base des hypothèses décrites dans les comptes annuels 2005, 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 10,3 millions d'euros. Cette charge trouve sa contrepartie en réserves d'actions propres.

### 6.2 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 2005</b>	2,4	8,5	144,6	(55,7)	<b>99,8</b>
- Gains (pertes) nets latents sur titres disponibles à la vente (1)			0,1		0,1
- Gains (pertes) nets sur couverture de change	(14,4)				(14,4)
- Gains (pertes) nets sur couverture métaux		(3,7)			(3,7)
- Gains (pertes) actuariels sur avantages du personnel postérieurs à l'emploi				14,6	14,6
<b>30 juin 2006</b>	<b>(12,0)</b>	<b>4,8</b>	<b>144,7</b>	<b>(41,1)</b>	<b>96,4</b>

(1) Dont (12,6) millions d'euros de pertes latentes et 12,7 millions d'euros de reprise d'impôt différé

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

Les principaux impacts de la période concernent la variation des écarts actuariels (voir Note 7 « Provisions pour retraites »).

Les variations de valeur des couvertures sont commentées à la Note 10 « Instruments financiers ».

## 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	<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>31.12.2005</b>	<b>600,0</b>	<b>52,2</b>	<b>593,4</b>	<b>498,1</b>	<b>1 193,5 (*)</b>
Charge de la période	19,7	(1,4)	13,0	11,0	32,7
Prestations versées	(15,5)	-	-	-	(15,5)
Cotisations versées	(10,6)	(4,7)	(13,4)	(13,2)	(24,0)
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	(21,4)	-	-	-	(21,4)
Ecart de conversion	(4,5)	(3,6)	(36,0)	(34,3)	(40,5)
Variations de périmètre	39,2	-	0,3	-	39,5
Autres variations	3,8	-	(3,4)	-	0,4
<b>30.06.2006</b>	<b>610,7</b>	<b>42,5</b>	<b>553,9</b>	<b>461,6</b>	<b>1 164,7 (**)</b>

\* dont 7 millions d'euros d'actifs de couverture présentés à l'actif du bilan en "Autres créances"

\*\* dont 10,4 millions d'euros d'actifs de couverture présentés à l'actif du bilan en "Autres créances"

La charge nette enregistrée en résultat d'exploitation, au titre du premier semestre 2006 se décompose comme suit :

	1er semestre 2006			1er semestre 2005		
	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	27,0	2,4	29,4	22,8	2,9	25,7
Coût financier (actualisation)	45,0	12,4	57,4	43,3	12,2	55,5
Rendement attendu des actifs des régimes	(52,0)	-	(52,0)	(46,0)	-	(46,0)
Coût des services passés	-	(1,8)	(1,8)	1,0	(1,0)	-
Effet des liquidations / réductions de régimes	(0,3)	-	(0,3)	(2,9)	-	(2,9)
<b>Charge nette de la période</b>	<b>19,7</b>	<b>13,0</b>	<b>32,7</b>	<b>18,2</b>	<b>14,1</b>	<b>32,3</b>

## Note 8 - Provisions

	Risques économiques	Risques commerciaux	Risques sur produits	Risques environnementaux	Restructurations	Autres risques	Provisions
<b>31.12.2005</b>	<b>75,1</b>	<b>67,7</b>	<b>139,9</b>	<b>39,7</b>	<b>93,8</b>	<b>70,5</b>	<b>486,7</b>
<i>dont part LT</i>	<i>37,0</i>	<i>43,6</i>	<i>34,4</i>	<i>32,6</i>	<i>20,0</i>	<i>42,4</i>	<i>210,0</i>
Dotations	31,8	0,3	38,1	0,1	29,9	25,1	125,3
Effet d'actualisation	(0,5)	0,0	0,2	0,2	0,1	0,9	0,9
Reprises pour utilisation		(1,6)	(31,2)	(0,2)	(30,6)	(6,6)	(70,2)
Provisions devenues sans objet	(10,3)	(2,9)	(5,2)	(0,2)	(0,2)	(2,6)	(21,4)
Ecart de conversion	(0,5)	(3,9)	(3,8)	(0,6)	(1,3)	(3,8)	(13,9)
Variations de périmètre et autres	5,3	(3,4)	7,2	0,0	(5,1)	(15,3)	(11,3)
<b>30.06.2006</b>	<b>100,9</b>	<b>56,2</b>	<b>145,2</b>	<b>39,0</b>	<b>86,6</b>	<b>68,2</b>	<b>496,1</b>
<i>dont part LT</i>	<i>36,4</i>	<i>49,6</i>	<i>29,3</i>	<i>30,0</i>	<i>11,1</i>	<i>56,0</i>	<i>212,4</i>

Les variations du premier semestre 2006 concernent essentiellement les provisions pour restructuration, liées à la réorganisation de l'activité Building Automation en Europe pour 13 millions d'euros et à la poursuite des réorganisations industrielles en Europe (France, Angleterre, Italie) sur les activités historiques du Groupe.

Les dotations aux provisions pour risques produits intègrent la mise à jour des estimations sur les risques techniques pour 23 millions d'euros.

## Note 9 - Endettement financier net

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

	30.06.2006	31.12.2005
Emprunts obligataires	(2 691,1)	(2 691,1)
Titres à durée indéterminée	-	-
Autres emprunts auprès d'établissements de crédit	(99,1)	(89,9)
Financement des locations financières	(16,7)	(18,5)
Participation des salariés	(5,2)	(6,3)
Part court terme des dettes long terme	27,0	51,1
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>(2 785,1)</b>	<b>(2 754,7)</b>
Billets de trésorerie	(55,1)	-
Intérêts courus non échus	(85,1)	(31,4)
Financement des locations financières	(1,5)	-
Autres dettes	(105,5)	(90,5)
Découverts et encours bancaires	(71,8)	(79,9)
Part court terme des dettes long terme	(27,0)	(51,1)
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>(346,1)</b>	<b>(252,9)</b>
<b>Dettes long terme sur acquisitions (*)</b>	<b>(37,9)</b>	<b>(137,3)</b>
Valeurs mobilières de placement	197,2	754,8
Titres de créances négociables et dépôts court terme	54,6	117,3
Disponibilités	703,5	511,1
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>955,3</b>	<b>1 383,2</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>(2 213,8)</b>	<b>(1 761,7)</b>

(\*) Voir Note 11 - Montant net du compte sequestre sur l'acquisition de Clipsal présenté en Autres Actifs non courants (Note 5.2.)

La trésorerie nette des découverts et encours bancaires s'élève à 883,5 millions d'euros. Elle représente le montant de trésorerie présenté au tableau des flux de trésorerie consolidés.

D'une manière générale, 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.

En mars 2006, les titres à durée indéterminée (TDI) émis par le groupe en 1991 sont arrivés à échéance et ont été remboursés par le Groupe. Ces titres étaient portés par un Fonds Commun de Créances consolidé et avaient été swappés à taux fixe à l'origine. Cette opération se traduit par une réduction de l'endettement net de 24 millions d'euros.

## 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 nominal des instruments financiers dérivés

	31.12.2005					30.06.2006		30.06.2006	
	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*	5,9	6,2	(7,0)	-	5,1	241,3	174,2	
Autres contrats à terme en couverture d'éléments bilantiels	Trading	(25,7)	34,7	-	-	9,0	364,8	1 127,1	
Options et autres instruments de couverture	Trading et CFH*	(0,3)	(0,4)	-	-	(0,7)	32,1	34,9	
<b>Métaux</b>									
Couvertures fermes et optionnelles	CFH*	13,1	-	(5,8)	-	7,3	116,6	-	
<b>Taux</b>									
Swaps sur des lignes de crédit	Trading	-	-	-	-	-	-	-	
Autres swaps de taux d'intérêt	Trading	(20,1)	-	-	20,1	-	N/A	N/A	
<b>Instruments financiers dérivés</b>		<b>(27,1)</b>	<b>40,5</b>	<b>(12,8)</b>	<b>20,1</b>	<b>20,7</b>	-	-	

\* Cash flow hedge (couverture de flux futurs)

(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

	30.06.2006	
	Valeur notionnelle (1)	Juste valeur
Titres de participation non consolidés	267,3	267,3
Autres actifs financiers non courants	96,8	96,8
Valeurs mobilières de placement	197,2	197,2
Emprunts obligataires	(2 691,1)	(2 642,3)
Autres dettes financières courantes et non courantes	(440,1)	(440,1)
<b>Instruments financiers hors dérivés</b>	<b>(2 569,9)</b>	<b>(2 521,1)</b>

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

## Note 11 - Autres dettes à long terme

	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Dette sur acquisition de MGE UPS	26,7	135,5
Dette sur acquisition de Clipsal	40,1	41,5
Dette sur acquisition de Abacus	1,1	1,8
Autres	10,1	
<b>Autres dettes à long terme</b>	<b>78,0</b>	<b>178,8</b>

La diminution de la dette sur acquisition de MGE est liée au paiement de l'earn out pour 38 millions d'euros, au versement différé pour 25 millions d'euros et à la diminution de la dette sur rachat des minoritaires pour 46 millions d'euros suite au rachat de 9,6% des titres au cours de la période.

Le contrat d'acquisition de Clipsal prévoit, au titre de la garantie de passifs, la retenue d'une partie du prix d'acquisition jusqu'en décembre 2007. Cette somme a été placée par le Groupe sur un compte séquestre (voir Note 5.2).

## 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 des plateformes de croissance (automatismes et sécurité du bâtiment, alimentations électriques sécurisées, et capteurs et détecteurs pour machine répétitives). Ces informations sont commentées dans le rapport de gestion du Directoire au 30 juin 2006.

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1er semestre 2006</b>	<b>1er semestre 2005</b>
Europe	3 067	2 725
Amérique du Nord	1 818	1 333
Asie-Pacifique	1 167	917
Reste du Monde	534	424
<b>Total</b>	<b>6 586</b>	<b>5 399</b>

<b>Taux de marge opérationnelle</b>	<b>1er semestre 2006</b>	<b>1er semestre 2005</b>
Europe	14,9%	12,7%
Amérique du Nord	14,0%	12,9%
Asie-Pacifique	12,5%	11,5%
Reste du Monde	16,3%	12,3%
<b>Total</b>	<b>14,3%</b>	<b>12,5%</b>

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

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

	<b>1er semestre 2006</b>	<b>1er semestre 2005</b>
Restructurations	(69,9)	(46,6)
Plus ou moins value sur cessions d'actifs	0,5	4,8
Perte de valeur des écarts d'acquisition	(0,3)	(9,9)
Autres	0,7	12,1
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>(69,0)</b>	<b>(39,6)</b>

Les autres produits et charges d'exploitation intègrent 69 millions de coûts non récurrents liés à des dépréciations d'actifs (29 millions d'euros) et à des programmes de restructuration (41 millions d'euros).

## Note 14 - Résultat financier

Les intérêts, produits et charges financiers représentent les seuls produits et charges relatifs aux créances et dettes financières (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie).

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Produits d'intérêt	35,7	20,9
Charges d'intérêt	(100,7)	(68,5)
Produits & charges sur dépôts court terme	11,1	4,1
<b>Coût de la dette financière nette</b>	<b>(53,9)</b>	<b>(43,5)</b>
Dividendes reçus	9,1	6,8
Résultat de change, net	(6,6)	(4,0)
Perte sur actifs financiers	(0,6)	(2,2)
Effet de l'actualisation des actifs et passifs non courants	0,1	(6,5)
Plus ou moins values sur cessions de titres de participation	-	-
Ajustement de juste valeur	0,2	3,0
Autres charges financières nettes	(6,6)	(4,4)
<b>Résultat financier</b>	<b>(58,3)</b>	<b>(50,8)</b>

Les pertes sur actifs financiers comprennent les moins values nettes réalisées sur cessions de titres.

## 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 2006	1er semestre 2005
<b>Impôt courant</b>		
France	(25,0)	(3,3)
Etranger	(194,2)	(161,8)
<b>Total</b>	<b>(219,2)</b>	<b>(165,1)</b>
<b>Impôts différés</b>		
France	(53,7)	(45,6)
Etranger	9,0	15,5
<b>Total</b>	<b>(44,7)</b>	<b>(30,1)</b>
<b>Produit /(Charge) d'impôt</b>	<b>(263,9)</b>	<b>(195,2)</b>

## 15.2 Rapprochement entre impôt théorique et impôt effectif

	1er semestre 2006	1er semestre 2005
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>603,7</b>	<b>413,1</b>
(Charge) Produit d'impôt	(263,9)	(195,2)
Perte de valeur des écarts d'acquisition	(0,3)	(9,9)
Intérêts minoritaires	(18,3)	(14,2)
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	(2,5)
<b>Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition</b>	<b>886,2</b>	<b>634,9</b>
Taux d'impôt théorique	34,43%	34,93%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(305,1)</b>	<b>(221,7)</b>
<b>Eléments en rapprochement :</b>		
Ecart de taux France/Etranger	23,3	18,9
Crédits d'impôt et autres réductions d'impôt	16,6	13,2
Effets des déficits fiscaux	1,6	1,1
Suppléments d'impôt	(6,3)	(6,4)
Autres différences permanentes	6,0	(0,3)
(Charge) Produit net d'impôt réel	(263,9)	(195,2)
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>29,8%</b>	<b>30,7%</b>

## Note 16 - Engagements et passifs éventuels

### 16.1 Cautions, avals et garanties

Les garanties, cautions et avals, donnés et reçus n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2005. Ils s'établissent respectivement à 351,8 et 38,6 millions d'euros au 30 juin 2006 (402 et 35,4 millions d'euros à fin 2005).

### 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 31 décembre 2005, ces engagements concernaient essentiellement Clipsal Asia, dont l'acquisition a été réalisée au premier semestre de l'exercice 2006. En conséquence, il n'existe plus d'engagement significatif d'achat de titres de participation.

- **Prestations de services informatiques**

En 2004, le Groupe a signé avec la société Capgemini un accord 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 Capgemini au titre de l'accord d'externalisation se substituent au coût de la fonction informatique, auparavant gérée en interne. Au titre de l'exercice 2006, les coûts relatifs à cet accord s'élèvent contractuellement à 127 millions d'euros, soit 63,5 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre. En mars 2006, l'engagement réciproque qui lie Capgemini et Schneider a été porté d'une durée de 10 ans à 12 ans.

### **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.

### **Note 17 - Evénements postérieurs à la clôture**

- **Acquisition**

Le 12 juillet 2006, le Groupe a annoncé l'acquisition de VA TECH ELIN EBG Elektronik, société autrichienne spécialiste dans le domaine des variateurs de vitesse de forte puissance. Cette acquisition, soumise à l'approbation des autorités de la concurrence, devrait être finalisée et consolidée par intégration globale au second semestre 2006.

- **Emission obligataire**

Le 17 juillet 2006, le Groupe a réalisé, dans le cadre de son programme Euro Medium Term Note, une émission obligataire d'un montant de 1 000 millions d'euros. Cette émission se décompose en deux tranches de 500 millions d'euros, l'une à 5 ans au taux de Euribor + 0,20%, et l'autre à 7,5 ans au taux de 4,59%. Ces emprunts ont été admis aux négociations de la Bourse du Luxembourg.

# RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2006

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

### Evolution du périmètre de consolidation

#### Cessions

Le 31 janvier 2006, le Groupe a annoncé la cession de sa filiale Num, spécialiste de la commande numérique, au Groupe industriel Verdoso.

Le 27 février 2006, le Groupe a annoncé la cession de sa filiale Mafelec, spécialiste de la boutonnerie de produits embarqués, à la société GET au travers d'un MBO.

#### Acquisitions

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

Le 1<sup>er</sup> janvier 2006, dans le cadre de l'accord existant avec son partenaire CIH Ltd, le Groupe a pris le contrôle de Clipsal Asia par rachat de la totalité du capital de cette joint-venture. Cette société était mise en équivalence dans les comptes du Groupe jusqu'à cette date.

Le 15 février 2006, le Groupe a acquis des actifs de la société américaine Silicon Power Corporation dans l'activité relais statiques, commercialisés sous la marque Crydom.

Le 28 février 2006, le Groupe a procédé à l'acquisition de la société espagnole AEM SA, qui conçoit, fabrique et commercialise du matériel et des systèmes d'installation de distribution électrique basse tension.

Le 27 mars 2006, le Groupe a finalisé l'acquisition de la totalité du capital de la société australienne Citect, spécialiste des systèmes SCADA (supervision, contrôle et acquisition de données) et MES (systèmes de suivi de production)

Le 30 avril 2006, Schneider Electric a acquis le Groupe italien OVA G. Bargellini SpA, leader sur le marché italien de l'éclairage de sécurité, et présent dans l'ultra-terminal.

Enfin, le 31 mai 2006, Schneider Electric a acquis le groupe allemand Merten, spécialiste des solutions intelligentes basse tension ultra-terminal pour les marchés du résidentiel et des bâtiments.

Ces sociétés sont consolidées par intégration globale depuis leur date d'acquisition.

Les entités suivantes ont été acquises en cours d'exercice 2005 et leur consolidation sur le premier semestre 2006 constitue un effet de périmètre par rapport au premier semestre 2005 :

- Power Measurement Inc, consolidée à compter du 14 avril 2005,
- ELAU, consolidée par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> juin 2005
- ABS EMEA, consolidée à compter du 1<sup>er</sup> Août 2005,
- Juno Electric Inc, consolidée à compter du 24 août 2005,
- BEI Technologie Inc, consolidée à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2005,

### Autres variations de périmètre

Le 1<sup>er</sup> janvier 2006, le Groupe a procédé au rachat de 9,6% du Groupe MGE, portant ainsi son pourcentage de détention à 94,4%.

L'impact de ces variations de périmètre est de 432,9 millions d'euros soit 8% sur le chiffre d'affaires et de 57 millions d'euros soit un effet de 8,4% sur le résultat d'exploitation par rapport au 30 juin 2005.

La marge opérationnelle moyenne du premier semestre 2006 dégagée par les entités entrant dans le périmètre est de 13,1%. Avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre des acquisitions, cette marge s'élève à 14,1%.

### Acquisitions en cours

Le 24 mai 2006, le Groupe a annoncé l'acquisition de l'activité Invensys Building Systems (IBS) en Amérique du Nord et en Asie. Cette acquisition fait suite au rachat de l'activité Advanced Building Systems d'Invensys (ABS EMEA) finalisée en juillet 2005 et vient compléter les positions actuelles de Schneider Electric dans les Automatismes du Bâtiment. La réalisation de cette opération est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence. IBS sera consolidée par intégration globale au second semestre 2006.

Le 12 juillet 2006, le Groupe a annoncé l'acquisition de la société VA TECH ELIN EBG Elektronik (Autriche), spécialisée dans le développement et la fabrication de produits et de solutions dans le domaine de la variation de vitesse de forte puissance. Cette acquisition reste également soumise à l'approbation des autorités de la concurrence et d'autres conditions d'usage, et sera consolidée au second semestre 2006.

### Evolution des taux de change

L'évolution des devises par rapport à l'euro a un impact favorable de 131 millions d'euros soit 2,7% sur le chiffre d'affaires consolidé et de 17 millions d'euros soit 2,5% sur le résultat d'exploitation. Les parités moyennes de l'euro contre le dollar américain et le yuan chinois expliquent la majeure partie de cet effet :

	USD	CNY
Cours moyen du 1 <sup>er</sup> semestre 2005	1,288	10,658
Cours moyen du 1 <sup>er</sup> semestre 2006	1,227	9,863

## Compte de résultat

*Les évolutions suivantes sont indiquées à périmètre et taux de change constants, sauf mention contraire.*

### **Chiffre d'affaires**

Au 30 juin 2006, le chiffre d'affaires consolidé de Schneider Electric s'élève à 6 586 millions d'euros, en progression de 22,0% à périmètre et taux de change courants par rapport au 30 juin 2005. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires augmente de 11,3%.

Le chiffre d'affaires de l'**Europe** s'élève à 3 067 millions d'euros au 30 juin 2006, en progression de 8,6% par rapport au 30 juin 2005. Cette croissance est tirée par les pays d'Europe de l'Est (22,4%), par l'Europe du Nord (+11,6%) et par l'Espagne qui affiche un taux de croissance de 10,5% grâce au dynamisme du marché des infrastructures et des bâtiments.

Le chiffre d'affaires de la division **Amérique du Nord** s'élève à 1 818 millions d'euros au 30 juin 2006, en progression de 10,1%. La croissance sur les activités historiques du Groupe au Etats-Unis s'élève à 13,7%. Les acquisitions réalisées représentent un chiffre d'affaires complémentaire de 266 millions d'euros sur le semestre.

Le chiffre d'affaires de la division **Asie-Pacifique** s'élève à 1 167 millions d'euros, en progression de 16,2%. L'Inde affiche un taux de croissance de 63,4%, tandis que la Chine présente une croissance de 13%, supérieure de 4 points à celle du premier semestre 2005.

La division **Reste du Monde** réalise un chiffre d'affaires de 534 millions d'euros au 30 juin 2006, en progression de 21,2%. Cette croissance s'explique par les excellentes performance au Moyen Orient (29,2%), en Afrique (21,3%) et en Amérique du Sud (20,8%), principalement grâce au développement des activités d'équipement et de projets dans ces régions.

### **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation s'élève à 944 millions d'euros sur le premier semestre 2006 contre 676 millions d'euros au premier semestre 2005, en progression de 39,6% à périmètre et taux de change courants et 27,4% à périmètre et taux de change constants. La marge opérationnelle (résultat d'exploitation en pourcentage du chiffre d'affaires) du Groupe progresse de 12,5% à 14,3%.

L'augmentation du coût des matières premières pour 87 millions d'euros a été compensée par la répercussion partielle 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 70 millions de coûts non récurrents liés à des dépréciations d'actifs (29 millions d'euros) et à des programmes de restructuration (41 millions d'euros). Au 30 juin 2005, les coûts non récurrents liés aux restructurations s'élevaient à 57 millions d'euros.

Au premier semestre 2006, les coûts de restructuration sont principalement liés à la réorganisation de l'activité Building Automation en Europe pour 13 millions d'euros, à la poursuite des réorganisations industrielles en Europe (France, Angleterre, Italie) sur les activités historiques du Groupe pour 35 millions d'euros et à la dépréciation de logiciels reconnus en interne pour 7 millions d'euros.

Au 30 juin 2006 la capitalisation de coûts relatifs à des projets de développement a un impact positif net de 50 millions d'euros sur le résultat d'exploitation, comparable à l'effet du premier semestre 2005 (51 millions).

La marge opérationnelle de la division **Europe** s'élève à 14,9% au 30 juin 2006, en progression de 2,1 points par rapport au 30 juin 2005.

La division **Amérique du Nord** réalise une marge opérationnelle de 14,0% au 30 juin 2006, en progression de 1,1 point par rapport au 30 juin 2005.

La division **Asie Pacifique** réalise une marge opérationnelle de 12,5% au 30 juin 2006, en progression de 1,0 point par rapport au 30 juin 2005.

La division **Reste du Monde** réalise une marge opérationnelle de 16,3% au 30 juin 2006, en progression de 4 points par rapport au 30 juin 2005.

### **Résultat financier**

Le résultat financier s'élève à (58) millions d'euros au 30 juin 2006 contre (51) millions d'euros au 30 juin 2005. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation de l'endettement net au premier semestre 2006 (1 900 millions en moyenne) par rapport au premier semestre 2005 (845 millions en moyenne), par la variation des taux d'intérêt et la modification des choix de financement.

Les variations de juste valeur d'instruments financiers n'ont pas d'impact sur le résultat financier du premier semestre 2006.

### **Impôt**

Le taux d'impôt est en baisse de 30,7% au 30 juin 2005 à 29,8% au 30 juin 2006.

### **Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence**

Au 30 juin 2005, la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence était principalement liée aux résultats du sous-groupe Clipsal Asia. Ce sous-groupe est consolidé par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006.

### **Intérêts minoritaires**

Les intérêts minoritaires représentent la quote-part de résultats bénéficiaires attribuables principalement aux associés minoritaires de Clipsal Asia, MGE-UPS, Feller AG, EPS Ltd, et de certaines sociétés chinoises.

### **Résultat net part du Groupe**

Le résultat net part du Groupe s'élève à 604 millions d'euros, en progression de 46,2% par rapport au 30 juin 2005.

### **Résultat net par action**

Le résultat net par action progresse de 44,7% par rapport au 30 juin 2005 et s'élève à 2,75 euros par action. L'augmentation du nombre moyen pondéré d'action, liée à l'exercice d'options de souscription et d'achat d'actions, explique la moindre croissance par rapport à la variation du résultat net.

## Evolution de la situation financière

Le total du bilan consolidé s'élève à 16 742 millions d'euros au 30 juin 2006 (16 615 millions d'euros au 31 décembre 2005).

### **Actifs non courants**

Les actifs non courants s'élèvent à 10 056 millions d'euros, et représentent 60% du total actif (62% au 31 décembre 2005).

### ***Ecarts d'acquisition***

Les écarts d'acquisitions nets s'élèvent à 6 019 millions d'euros au 30 juin 2006. L'augmentation de 140 millions d'euros sur la période s'explique principalement par l'intégration des acquisitions pour 407 millions d'euros en valeur brute, dont notamment Citect, OVA, et Merten et par l'impact négatif des effets de change pour (246) millions d'euros.

### ***Immobilisations incorporelles et corporelles***

Les marques représentent 722 millions d'euros au 30 juin 2006, en diminution de 19 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2005. Cette diminution est essentiellement liée à l'impact des effets de change sur les marques reconnues aux Etats- Unis.

Le montant net des projets de recherche et développement capitalisés au bilan s'élève à 227 millions d'euros au 30 juin 2006 contre 165 millions d'euros au 31 décembre 2005. La variation s'explique essentiellement par la capitalisation de 62 millions de coûts sur la période, l'amortissement de la période pour (12) millions d'euros et des effets de change et de périmètre pour 12 millions d'euros.

Les autres immobilisations incorporelles diminuent de 394 millions d'euros à 368 millions d'euros. Elles sont principalement composées de logiciels et de brevets et comprennent notamment les développements en cours sur la mise en place du système SAP mondial. La variation de la période s'explique par la capitalisation de coûts sur le système SAP pour 26 millions d'euros et par l'effet net des investissements et des amortissements des autres actifs incorporels pour (51) millions d'euros.

Les immobilisations corporelles représentent 1 577 millions d'euros. La diminution de (24) millions d'euros sur la période se décompose entre l'effet négatif des conversions pour (42) millions d'euros, les entrées de périmètre pour 51 millions d'euros et l'effet des investissements et cessions nets des amortissements de la période pour (33) millions d'euros.

### ***Titres de participation mis en équivalence.***

Les titres mis en équivalence diminuent de (42) millions d'euros et s'élèvent à 6 millions d'euros, suite à la consolidation du sous-groupe Clipsal Asia en intégration globale à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2006.

### **Actifs financiers non courants.**

Les actifs financiers non courants, essentiellement constitués de titres de participation cotés et de prêts et créances liés à des participations, s'élèvent à 364 millions d'euros, en baisse de 233 millions par rapport au 31 décembre 2005.

Cette diminution est due à la réévaluation à leur valeur de marché (« juste valeur ») des titres cotés classés dans la catégorie « disponibles à la vente » pour (13) millions d'euros au 30 juin 2006 par rapport au 31 décembre 2005. Cette réévaluation, réalisée en contrepartie des capitaux propres, concerne essentiellement les titres AXA.

Par ailleurs, les autres actifs financiers non courants diminuent de 281 à 97 millions d'euros, compte tenu de l'encaissement du solde du crédit vendeur lié à la cession des titres Legrand pour 177 millions d'euros.

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

	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005</b>
Endettement financier net en début de période (1er janvier)	(1 761,7)	(666,5)
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	1 383,2	975,8
<i>Dettes financières</i>	(3 144,9)	(1 642,3)
Autofinancement d'exploitation	924,0	628,7
Investissements industriels nets	(249,0)	(223,8)
Variation du BFR d'exploitation	(386,0)	(229,5)
Variation du BFR hors exploitation	1,0	(47,0)
Free cash-flow (autofinancement libre)	290,0	128,4
Acquisitions (investissements financiers)	(474,0)	(214,7)
Dividendes	(505,7)	(412,3)
Rachats d'actions	53,4	(102,3)
Autres	184,2	(63,7)
Variation de l'endettement financier net	(452,1)	(664,6)
Endettement financier net en fin de période (30 juin)	(2 213,8)	(1 331,1)
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	955,3	773,2
<i>Dettes financières</i>	(3 169,1)	(2 104,3)

La capacité d'autofinancement dégagée par l'exploitation s'élève à 924 millions d'euros au 30 juin 2006, et progresse significativement par rapport au premier semestre 2005 de 11,7% à 14,0% du chiffre d'affaires.

La variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation s'élève à (386) millions d'euros : dans un contexte de forte croissance du chiffre d'affaires, le niveau relatif des créances clients et des stocks a diminué. La stabilité du besoin en fonds de roulement hors exploitation se décompose en une diminution de la créance fiscale détenue sur le Trésor Public au titre du prélèvement exceptionnel (remboursement de 25 millions d'euros) et une augmentation des dettes fiscales et sociales liées à l'exploitation.

Au total, les opérations d'exploitation génèrent une trésorerie positive de 538 millions d'euros au 30 juin 2006, comparée à 352 millions d'euros au premier semestre 2005, soit une hausse de 52,8 %.

Les investissements industriels nets du Groupe, qui incluent les projets de développement capitalisés, représentent un décaissement de (249) millions d'euros contre (224) millions d'euros au 30 juin 2005. Rapportés au chiffre d'affaires, ces investissements sont en légère diminution, à 3,8 % contre 4,1 % en 2005.

Nettes de l'effet du rachat des minoritaires du groupe MGE, les opérations d'acquisition de l'exercice représentent un décaissement de (474) millions d'euros, contre (215) millions d'euros au 30 juin 2005.

Les dividendes payés sur la période s'élèvent à (506) millions d'euros dont 13 millions d'euros versés aux minoritaires des sociétés détenues.

Les cessions d'actions propres réalisées sur la période ont généré 53 millions d'euros de trésorerie. Au 30 juin 2005, les rachats d'actions propres avaient généré un décaissement net de (102) millions d'euros.

Les autres éléments comprennent principalement le remboursement reçu sur le crédit-vendeur mis en place par le Groupe lors de la cession des titres Legrand en 2002, pour 177 millions d'euros et le produit de l'augmentation de capital réalisée afin de servir les levées d'options de souscription d'actions, pour 30 millions d'euros.

Au 30 juin 2006, l'endettement financier net est en hausse de 452 millions d'euros.

L'endettement financier net s'élève ainsi à 2 214 millions d'euros au 30 juin 2006, soit 27,2% des capitaux propres, part du Groupe.

La trésorerie comprend les disponibilités (703 millions d'euros) ainsi que des titres à court terme négociables sur des marchés officiels (252 millions d'euros), constitués d'instruments tels que billets de trésorerie, fonds communs de placement monétaires ou équivalents.

Les dettes financières (3 169 millions d'euros) comportent essentiellement des emprunts obligataires (2 692 millions d'euros), dont deux tranches d'EMTN émises en août 2005 pour un montant global de 1,5 milliards d'euros ainsi que les dettes sur acquisitions (note 9).

Les dettes financières exigibles à moins d'un an s'élèvent à 346 millions d'euros et sont essentiellement constituées de concours bancaires courants, billets de trésorerie et intérêts courus.

### **Capitaux Propres**

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 8 149 millions d'euros et représentent 48,7% du total bilan. Ils diminuent de 95 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2005. Les principaux effets de la variation des capitaux propres de la période sont :

- le résultat du premier semestre, d'un montant de 604 millions d'euros ;
- la diminution de la réserve de conversion pour (305) millions d'euros ;
- le versement du dividende de l'exercice 2005 pour (493) millions d'euros ;
- l'effet net des rachats d'actions propres et des attributions d'actions aux stock-options pour 78 millions d'euros.

### **Provisions**

Les provisions, courantes et non courantes, s'élèvent à 1 671 millions d'euros, soit 10,0 % du total bilan, dont 284 millions d'euros présentent une échéance prévisionnelle de décaissement inférieure à un an.

Les provisions pour retraites et engagements envers le personnel s'élèvent à 1 175 millions d'euros, soit 7,0% du total bilan, en diminution de 25 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2005, se décomposant essentiellement en un effet de conversion de (41) millions d'euros, l'effet des changements d'hypothèses actuarielles pour (21) millions d'euros, et les entrées de périmètre pour 40 millions d'euros.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 496 millions d'euros, dont 283 millions d'euros sont présentés en passifs courants. Ces provisions sont notamment destinées à couvrir les risques liés aux produits (garanties, litiges nés de produits défectueux identifiés) pour 145 millions d'euros, les risques économiques pour 101 millions d'euros (risques fiscaux, risques financiers correspondant généralement à des garanties d'actifs ou de passif), les risques commerciaux pour 56 millions d'euros (litiges clients et pertes sur contrats à long terme), les opérations de restructuration (87 millions d'euros). Les dotations liées aux plans de restructuration annoncés au premier semestre 2006 s'élèvent à 30 millions d'euros.

### **Autres dettes à long terme**

Les autres dettes à long terme s'élèvent à 78 millions d'euros et correspondent essentiellement à des dettes sur acquisition de titres Clipsal pour 40 millions d'euros (qui seront versés en 2007), MGE-UPS pour 27 millions d'euros. La diminution par rapport au 31 décembre 2005 s'explique par le déboucllement d'une partie de l'engagement de rachat des minoritaires de MGE UPS pour 107 millions d'euros.

### **Impôts différés**

Les impôts différés nets s'élèvent à 481 millions d'euros, en baisse de (53) millions d'euros par rapport au 31 décembre 2005. La variation de la période s'explique principalement par la consommation de déficits reportables pour (102) millions d'euros (dont 68 millions au titre du résultat fiscal bénéficiaire en France au premier semestre 2006) et pour (59) millions d'euros par la reprise du passif d'impôt différé qui avait été constitué sur les Titres à Durées Indeterminées suite au déboucllement de cette dette au premier semestre.