

Information financière

Schneider Electric, en partenariat avec Temasek, a conclu un accord sur l'acquisition de l'activité Electrical & Automation de Larsen & Toubro et la rapprochera de son activité Basse tension et Automatismes industriels en Inde

Éléments clés de l'opération :

- L'entreprise issue de la combinaison sera bien positionnée pour répondre au marché indien de la Gestion de l'énergie et des Automatismes industriels, en croissance rapide.
- L'opération a pour objectif d'allier la plateforme technologique globale de Schneider Electric, son offre digitale et sa présence mondiale, à la vaste couverture du marché indien de la division *Electrical & Automation* de Larsen & Toubro, ainsi qu'à ses capacités complètes de recherche & développement et de fabrication spécifiques au marché indien.
- *Make in India* : à l'issue de l'opération, l'Inde représentera un pôle d'innovation et de fabrication à destination du marché indien et également des marchés internationaux
- L'Inde deviendra, à égalité avec la France, le troisième pays de Schneider Electric en termes de chiffre d'affaires pour Schneider Electric.
- Actionnariat fort : Schneider Electric et Temasek détiendront une participation respective de 65 % et 35 % dans l'entreprise ainsi créée.

Rueil-Malmaison (France), le 1 Mai 2018 : Schneider Electric, leader mondial de la digitalisation de la gestion de l'énergie et des automatismes industriels annonce aujourd'hui la signature d'un accord avec Larsen & Toubro (« **L&T** »), conglomérat leader en Inde, visant à acheter la division *Electrical & Automation* (« **L&T E&A** »)¹ de ce dernier et à la combiner avec les activités Basse tension et Automatismes industriels de Schneider Electric en Inde² (« La Nouvelle Entité »). Temasek, un fond d'investissement dont le siège social est à Singapour, investira dans la Nouvelle Entité et en détiendra 35%.

Sous la conduite d'une équipe de direction expérimentée, L&T E&A est un acteur reconnu dans le domaine de la gestion de l'énergie et des automatismes industriels en Inde. La division propose des armoires électriques basse et moyenne tension, des systèmes et équipements électriques, des solutions de gestion de l'énergie, des compteurs d'énergie ainsi que des solutions d'automatisation industrielle. Elle s'appuie sur un vaste écosystème de partenaires couvrant plus de 260 villes en Inde. Elle bénéficie localement d'une implantation industrielle efficace, forte de cinq usines en Inde et de solides capacités locales en matière de recherche et développement. La société est également présente

1 Larsen & Toubro conserve son activité Marine en Inde et Servowatch au Royaume-Uni, aujourd'hui exploitées par sa division Electrical & Automation et représentant ensemble environ 2-3% des ventes de la division E&A.

2 Schneider Electric India Private Limited

Information financière

au Moyen-Orient et en Asie du Sud-Est. L&T E&A emploie environ 5 000 salariés hors activités *Marine Switchgear* et *Servowatch systems*.

Affichant un PIB de près de 2 600 milliards de dollars américains, l'Inde est le troisième pays d'Asie-Pacifique et la sixième économie du monde. Elle connaît la croissance économique la plus rapide au monde, avec un rythme de progression du PIB qui devrait atteindre 7,4 % en 2018 (selon les données du FMI). Les marchés de la Gestion de l'énergie et des Automatismes industriels sont portés par le fort développement du secteur de la construction et des infrastructures, conjugué au développement de la production industrielle soutenue par le programme *Make in India* du gouvernement indien dont l'objectif est d'accroître la production manufacturière locale. Le marché de la Gestion de l'énergie devrait ainsi connaître un développement se situant entre une croissance élevée à un chiffre (« *high-single digit* »)³ et une croissance à deux chiffres (« *double-digit* »)³ alors que les offres d'Automatismes industriels devraient afficher une croissance à deux chiffres (« *double-digit* »)³ au cours des prochaines années. La Nouvelle Entité profitera d'un positionnement unique qui lui permettra de tirer le meilleur de ces tendances.

Présent en Inde depuis 1963, Schneider Electric est un acteur engagé dans le développement du pays. Grâce à ce rapprochement, l'Inde deviendra le troisième marché de Schneider Electric en termes de chiffre d'affaires (environ 1,6 milliard d'euros), à égalité avec la France.

Temasek est un investisseur international ancré en Asie, avec l'Inde représentant environ 5 % de la valeur nette de son portefeuille s'élevant à 275 milliards de dollars singapouriens (valeurs des actifs sous-jacents au 31 Mars 2017). L'investissement de Temasek renforce son exposition à l'Inde ainsi qu'au secteur industriel. Temasek et Schneider Electric mesurent conjointement l'importance des perspectives de croissance en Inde, renforcées par la politique du gouvernement, *Make in India*. Cette dernière a pour ambition d'encourager la croissance du marché intérieur, de faire de l'Inde un pôle important de recherche et développement, et d'optimiser les capacités de production afin de répondre au marché indien et aux nouvelles économies. Grâce à ce rapprochement, Schneider Electric et Temasek créent une société d'envergure, performante, dotée d'un fort réseau de partenaires de distribution en Inde. La Nouvelle Entité pourra proposer des solutions et des produits innovants à ses clients indiens, créant ainsi de la différenciation sur un marché de l'appareillage basse tension dynamique et compétitif, constitué de plusieurs acteurs locaux et internationaux.

La nouvelle Entité avec plus d'un milliard d'euros de ventes générera des synergies et des gains d'efficacité importants, s'appuyant sur la complémentarité des activités de Schneider Electric et de L&T E&A, en particulier :

- la mise à profit des compétences en recherche & développement de L&T E&A et de sa capacité à développer localement des produits adaptés au marché indien comme à d'autres nouvelles économies, avec le savoir-faire technologique global et les meilleures pratiques de Schneider Electric ;
- une vaste gamme de produits et de solutions technologiquement avancées, proposée aux clients indiens dans toutes les gammes de prix et sur l'ensemble du portefeuille ;

3 Frost & Sullivan, rapports sur les marchés et estimations de l'entreprise

Information financière

- un réseau étendu de distributeurs et partenaires de distribution et une couverture géographique vaste en Inde, permettant à Schneider Electric d'accéder à des clients dans des villes de deuxième et troisième rangs ainsi que dans des zones semi-urbaines et rurales du pays, où sa présence reste aujourd'hui limitée ;
- une implantation industrielle accrue en Inde, avec pour effet de renforcer la production locale, de limiter la dépendance aux importations et de favoriser les opportunités d'emploi ;
- le développement de l'Inde en tant que « quatrième » hub de Schneider Electric dans le monde (les trois autres étant les États-Unis, la France et la Chine) afin de répondre aux besoins du marché indien grandissant et des marchés internationaux ;
- un savoir-faire dans des segments additionnels des marchés industriels, des infrastructures et de la construction ;
- une forte capacité organisationnelle de L&T E&A pour mettre en œuvre des projets électriques et d'automatismes intégrés avec des solutions conçues sur mesure. Outre une capacité plus forte de développement de solutions, la demande pour les produits de la Nouvelle Entité sera également favorisée par les projets.

La Nouvelle Entité disposera d'un portefeuille complet de produits et solutions commercialisés en Inde dans différentes gammes de prix afin de satisfaire de nombreux partenaires et segments de clientèle, dans toutes les géographies.

Selon les modalités envisagées, L&T E&A serait rachetée pour une valeur d'entreprise de 14 000 crores de roupies (environ 1,75 milliard d'euros)⁴. D'après les estimations de Schneider Electric, ce montant représente un multiple d'environ 2,5 fois le chiffre d'affaires et environ 15 fois⁵ l'EBITDA estimé pour l'exercice 2019 (se terminant en mars 2019), tenant compte d'une marge d'EBITDA attendue à environ 15 % pour ce même exercice, en ligne avec les douze mois⁶ de 2017.

La Nouvelle Entité s'inscrirait dans le cadre d'une coentreprise dans laquelle Schneider Electric et Temasek détiendraient respectivement une participation de 65 % et 35 %. Pour arriver à ces niveaux respectifs de détention, et sur la base d'une acquisition de L&T E&A avec un endettement nul :

- Schneider Electric apporterait
 - 3 425 crores de roupies (environ 430 millions d'euros)⁷ en numéraire,
 - Ainsi que ses opérations indiennes de Basse tension et d'Automatismes industriels contribués à un multiple de valorisation proche du multiple d'acquisition de L&T E&A et supérieur à celui du Groupe
- TEMASEK apporterait
 - 5 075 crores de roupies (environ 635 millions d'euros)⁷ en numéraire.

La coentreprise se financerait également par de la dette pour un montant de 5 500 crores de roupies (environ 690 millions d'euros) afin de financer le solde de l'acquisition de L&T E&A. Son conseil

4 Taux de change sur trois mois : 80 roupies = 1 euro (8 crores de roupies = 1 million d'euros).

5 Valeur d'entreprise ajustée des actifs d'impôts d'environ €140m.

6 Informations publiées dans le cadre des présentations trimestrielles de Larsen & Toubro aux investisseurs.

7 Montants sur la base d'une acquisition de L&T E&A avec un endettement nul et pouvant varier selon l'endettement et les ajustements de BFR à la clôture

Information financière

d'administration serait composé d'un président et de 5 administrateurs nommés par Schneider Electric et de trois administrateurs non exécutifs nommés par Temasek.

L'opération permettra de générer des synergies importantes de ventes et de coûts qui devraient représenter environ 300 crores de roupies (environ 40 millions d'euros) par an en EBITDA avec un effet progressif sur une période de cinq ans. Avec les synergies à leur niveau final, le multiple d'acquisition de L&T E&A serait d'environ 11 fois l'EBITDA estimé pour l'exercice fiscal 2019. Les coûts de l'opération devraient être compris entre 20 et 30 millions d'euros et les coûts d'intégration devraient représenter entre 1 et 1,5 fois le montant des synergies générées. A la clôture de l'opération, la Nouvelle Entité serait consolidée dans les comptes du Groupe.

Cette opération cible les activités cœurs de Schneider Electric, en ligne avec sa politique d'allocation du capital. Elle répond aux critères de rentabilité financière définis par le Groupe, avec une augmentation attendue du BPA ajusté⁸ la première année et un retour sur capitaux employés attendu au niveau du coût moyen pondéré du capital (CMPC) dès la fin de la troisième année après clôture de l'opération. La réalisation de l'opération est soumise à l'approbation des autorités indiennes compétentes en matière de concurrence (*Competition Commission of India*) et aux autres conditions d'usage. Elle devrait être conclue dès l'obtention de toutes les approbations réglementaires.

Jean-Pascal Tricoire, Président directeur général de Schneider Electric, commente : « En regroupant les activités de Basse tension et Automatismes industriels de Schneider Electric en Inde et la division Electrical & Automation de Larsen & Toubro, nous souhaitons créer une société innovante sur les marchés de la gestion de l'énergie et des automatismes industriels, dans l'une des premières économies du monde, à la croissance la plus rapide – l'Inde –. Notre présence dans le pays sera renforcée grâce au vaste écosystème de partenaires de la division Electrical & Automation de Larsen & Toubro. Nous tirerons le meilleur des atouts des deux entités afin de répondre aux besoins d'énergie, d'électricité et d'automatismes industriels de nos clients en Inde et dans le reste du Monde. L'Inde deviendra notre troisième plus grand marché au monde et l'un de nos quatre principaux hubs de R & D et de fabrication. La Nouvelle Entité contribuera activement à rendre l'Inde plus « verte » (Green), numérique et à renforcer son rôle de centre de R & D et de fabrication. Nous sommes heureux de nous associer à Temasek, qui apporte une formidable expertise des marchés asiatiques. »

⁸ Ajusté des dépréciations d'actifs et coûts exceptionnels liés à la transaction

Information financière

Schneider Electric tiendra une conférence téléphonique sur la transaction le 2 mai à 8h30 CET

Détails de la conférence téléphonique :

Code de Confirmation: 8205796

Location	Numéro de téléphone
France, Paris	+33 (0)1 76 77 22 74
Germany, Frankfurt	+49 (0)69 2222 13420
Switzerland, Zurich	+41 (0)44 580 7206
United Kingdom, Local	+44 (0)330 336 9105
United States, Los Angeles	+1 323-794-2094

A propos de Schneider Electric

Schneider Electric mène la transformation numérique de la gestion de l'énergie et des automatismes dans le résidentiel, les bâtiments, les centres de données, les infrastructures et les industries. Présent dans plus de 100 pays, Schneider Electric est le leader incontesté de la gestion électrique – moyenne tension, basse tension et énergie sécurisée, et des systèmes d'automatismes. Nous fournissons des solutions d'efficacité intégrées qui associent gestion de l'énergie, automatismes et logiciels. L'écosystème que nous avons construit nous permet de collaborer sur notre plateforme ouverte avec une large communauté de partenaires, d'intégrateurs et de développeurs pour offrir à nos clients à la fois contrôle et efficacité opérationnelle en temps réel. Chez Schneider Electric, nous sommes convaincus que nos collaborateurs et nos partenaires font la différence. Ils nous permettent de nous engager toujours plus loin dans l'innovation, la diversité et le développement durable. Ainsi nous répondons chaque jour aux besoins de chacun, partout et à tout instant, pour enrichir la vie, **Life is On***. (*la vie s'illumine)

www.schneider-electric.com

Découvrez Life is On

Innovation At Every Level

Suivez-nous sur :       

À propos de TEMASEK:

Créé en 1974, Temasek est un fond d'investissements dont le siège social est à Singapour.

Avec son réseau mondial de bureaux, Temasek gère un portefeuille de 275 milliards de dollars singapouriens (au 31 mars 2017), avec une exposition importante à Singapour et dans le reste de l'Asie. Nos investissements sont fondés sur quatre thématiques d'investissement et sur les tendances long-terme qu'elles représentent : transformation des économies, croissance globale de la classe moyenne, renforcement des avantages comparatifs et champions émergents. Notre stratégie d'investissement nous permet de saisir les opportunités dans les secteurs dans lesquels nous investissons pour contribuer à un monde meilleur, plus intelligent et plus connecté. Nous recherchons activement des solutions durables pour faire face aux défis présents et futurs. À travers les trois piliers de la Charte de Temasek, nous reconnaissons la nécessité de bien faire en tant qu'investisseur ; faire bien comme institution;

Pour plus d'informations sur Temasek, s'il vous plaît visitez www.temasek.com.sg

Connectez-vous avec nous sur les médias sociaux: Facebook (temasekholdings); Twitter (@Temasek); Instagram (@temasekseen) et LinkedIn (Temasek Holdings)