

Rapport financier semestriel

Au 30 juin 2011

Comptes consolidés condensés
Rapport semestriel d'activité
Attestation du Président
Rapport des commissaires aux comptes



Sommaire

Comptes consolidés condensés	3
Etat consolidé du résultat global	3
Tableau des flux de trésorerie consolidé	5
Bilan consolidé	6
Etat de variation des capitaux propres	8
Annexe aux comptes consolidés	9
Rapport semestriel d'activité	27
Commentaires sur les comptes consolidés	27
Evénements importants sur la période	33
Principaux risques et principales incertitudes	33
Litiges	33
Principales transactions entre parties liées	33
Attestation du Président	34
Rapport des commissaires aux comptes	35

Etat consolidé du résultat global

Compte de Résultat Consolidé

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

		1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Chiffre d'affaires	(note 3)	10 336	8 571	19 580
Coûts des ventes		(6 371)	(5 072)	(11 842)
Marge brute		3 965	3 499	7 738
Recherche et développement	(note 4)	(252)	(193)	(450)
Frais généraux et commerciaux		(2 279)	(1 998)	(4 269)
Autres produits et charges d'exploitation	(note 5)	(19)	(22)	8
EBITAR*		1 415	1 286	3 027
Charges de restructuration	(note 6)	(43)	(61)	(96)
EBITA**		1 372	1 225	2 931
Amortissements et dépréciations des incorporels liés aux acquisitions	(note 7)	(98)	(90)	(228)
Résultat d'exploitation		1 274	1 135	2 703
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		17	10	24
Coût de l'endettement financier brut		(147)	(153)	(306)
Coût de la dette financière nette		(130)	(143)	(282)
Autres produits et charges financiers	(note 8)	(54)	11	(65)
Résultat financier		(184)	(132)	(347)
Résultat avant impôts		1 090	1 003	2 356
Impôts sur les sociétés	(note 9)	(262)	(241)	(566)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(note 12)	13	2	6
Résultat net		841	764	1 796
-dont part attribuable aux actionnaires de la société mère		802	735	1 720
-dont actionnaires minoritaires		39	29	76
Résultat net (part attribuable aux actionnaires de la société mère) par action (en euros/action)		3,00	2,86	6,59
Résultat net (part attribuable aux actionnaires de la société mère) après dilution (en euros/action)		2,96	2,85	6,55
EBITA** avant coûts d'acquisition et d'intégration		1 413	1 243	2 962

* EBITAR (Earnings Before Interests, Taxes, Amortization of purchase accounting intangibles and Restructuring costs)

Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations des incorporels issus d'acquisitions, avant perte de valeur des écarts d'acquisition et avant charges de restructuration

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

Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations des incorporels issus d'acquisitions et avant perte de valeur des écarts d'acquisition

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Autres éléments du résultat global

(en millions d'euros)

	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Résultat net	841	764	1 796
Autres éléments du résultat global :			
Ecart de conversion	(671)	1 529	944
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(34)	(31)	31
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	27	(36)	(32)
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	28	55	(6)
Impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	(13)	(14)	3
Total du résultat global reconnu en capitaux propres	(663)	1 503	940
Total du résultat global pour la période	178	2 267	2 736
Attribuable:			
-aux actionnaires de la société mère	147	2 224	2 649
-aux participations ne donnant pas le contrôle	31	43	87

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2011	1er semestre 2010
I - Trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Résultat net consolidé	841	764
Perte/(profit) des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	(13)	(2)
<i>Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :</i>		
Amortissements des immobilisations corporelles	189	170
Amortissements des immobilisations incorporelles	180	164
Perte de valeur des actifs non courants	(2)	20
Augmentation/(diminution) des provisions	(38)	28
Variation des impôts différés	(44)	(25)
(Plus) ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	6	4
Autres éléments	27	44
Autofinancement d'exploitation	1 146	1 167
Diminution/(augmentation) des créances d'exploitation	(251)	(289)
Diminution/(augmentation) des stocks et travaux en cours	(636)	(316)
(Diminution)/augmentation des dettes d'exploitation	115	181
Autres actifs et passifs courants	(204)	(68)
Variation du besoin en fonds de roulement	(976)	(492)
Total I	170	675
II - Trésorerie (affectée aux) produite par des opérations d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(243)	(127)
Cessions d'immobilisations corporelles	16	16
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(104)	(108)
Cessions d'immobilisations incorporelles	2	1
Investissement net d'exploitation	(329)	(218)
Investissement financier net <i>(note 2)</i>	(642)	(1 271)
Autres opérations financières à long terme	(42)	23
Actifs de retraite à long terme	-	0
Sous-total	(684)	(1 248)
Total II	(1 013)	(1 466)
III - Trésorerie (affectée aux) produite par des opérations de financement :		
Emission d'emprunts <i>(note 17)</i>	-	-
Remboursement d'emprunts	-	-
Vente/(achat) d'actions propres	-	-
Augmentation/(diminution) des autres dettes financières	543	(68)
Augmentation/(réduction) de capital en numéraire	30	48
Dividendes versés : Schneider Electric SA	(856)	(199)
Minoritaires	(37)	(27)
Total III	(320)	(246)
IV - Effet net des conversions :	Total IV	(40)
Total IV	(40)	(38)
Variation nette de trésorerie : I + II + III + IV	(1 203)	(1 075)
Trésorerie nette en début de période	3 296	3 425
Variation de trésorerie	(1 203)	(1 075)
Trésorerie nette en fin de période <i>(note 17)</i>	2 093	2 350

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Bilan consolidé

(en millions d'euros)

ACTIF		30/06/2011	31/12/2010
Actifs non courants :			
Ecarts d'acquisition, nets	(note 10)	10 544	10 213
Immobilisations incorporelles, nettes	(note 11)	3 924	4 258
Immobilisations corporelles, nettes	(note 11)	2 311	2 337
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes		6 235	6 595
Participations dans les entreprises associées	(note 12)	458	447
Actifs financiers disponibles à la vente	(note 13.1)	308	410
Autres actifs financiers non courants	(note 13.2)	211	144
Actifs financiers non courants		519	554
Actifs d'impôt différé		994	1 023
Total actifs non courants		18 750	18 832
Actifs courants :			
Stocks et en-cours		3 684	3 139
Clients et créances d'exploitation		4 601	4 441
Autres créances et charges constatées d'avance		1 497	1 212
Immobilisations destinées à la vente		-	-
Actif financier courant	(note 13.3)	93	38
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(note 17)	2 272	3 389
Total actifs courants		12 147	12 219
Total de l'Actif		30 897	31 051

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Bilan consolidé

(en millions d'euros)

PASSIF		30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres	<i>(note 14)</i>		
Capital social		2 179	2 176
Primes d'émission, de fusion, d'apport		6 522	6 495
Réserves consolidées et autres réserves		6 122	6 133
Réserves de conversion		(682)	(19)
Total capitaux propres (part attribuable aux actionnaires de la société mère)		14 141	14 785
Actionnaires minoritaires		179	204
Total capitaux propres		14 320	14 989
Provisions non courantes			
Provisions pour retraites et engagements assimilés	<i>(note 15)</i>	1 440	1 504
Autres provisions non courantes	<i>(note 16)</i>	617	588
Provisions non courantes		2 057	2 092
Dettes financières non courantes			
Emprunts obligataires	<i>(note 17)</i>	3 838	3 845
Dettes financières à plus d'un an	<i>(note 17)</i>	1 200	1 165
Dettes financières non courantes		5 038	5 010
Passifs d'impôt différé		882	957
Autres dettes à long terme		254	128
Total passifs non courants		8 231	8 187
Dettes courantes			
Fournisseurs et dettes d'exploitation		3 535	3 432
Dettes fiscales et sociales		1 719	1 760
Provisions courantes	<i>(note 16)</i>	785	876
Autres dettes courantes		599	692
Dettes financières courantes	<i>(note 17)</i>	1 708	1 115
Total passifs courants		8 346	7 875
Total du Passif		30 897	31 051

Etat de variation des capitaux propres

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

	Nombre d'actions (milliers)	Capital	Primes d'émission de fusion d'apport	Actions d'auto- contrôle	Réserves consolidées	Différence de conversion	Total attribuable aux actionnaires de la société mère	Part des actionnaires minoritaires	TOTAL
1er Janvier 2010 (1)	262 752	2 102	5 934	(324)	4 969	(952)	11 729	131	11 860
Résultat net de la période					735		735	29	764
Autres éléments du résultat global					(26)	1 515	1 489	14	1 503
Résultat global de la période					709	1 515	2 224	43	2 267
Augmentation de capital	4 346	35	296				331		331
Plans de souscription d'actions	841	7	41				48		48
Dividendes distribués					(525)		(525)	(27)	(552)
Variation de l'auto détention				(4)			(4)		(4)
Stock options					14		14		14
Autres (2)					16		16	4	20
30 juin 2010	267 939	2 144	6 271	(328)	5 183	563	13 833	151	13 984
1er Janvier 2011	271 959	2 176	6 495	(74)	6 207	(19)	14 785	204	14 989
Résultat net de la période					802		802	39	841
Autres éléments du résultat global					8	(663)	(655)	(8)	(663)
Résultat global de la période					810	(663)	147	31	178
Augmentation de capital									
Plans de souscription d'actions	448	3	27				30		30
Dividendes distribués					(856)		(856)	(37)	(893)
Variation de l'auto détention									
Stock options					26		26		26
Autres (2)					9		9	(19)	(10)
30 juin 2011	272 407	2 179	6 522	(74)	6 196	(682)	14 141	179	14 320

(1) Données au 1er janvier 2010 retraitées des éléments détaillés dans le rapport annuel 2010, chapitre 5, note 1 (coûts d'acquisition et CVAE)

(2) Dont 9 millions d'euros liés au plan d'actionariat salarié et (19) millions d'euros liés à l'ajustement de l'allocation du prix d'acquisition Areva D

The accompanying notes are in integral part of the consolidated financial statements.

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

➤ 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 2011, ont été préparés en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*. S'agissant de comptes condensés, 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 2010, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF sous le numéro D.11-0151, 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 2011. Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes applicables sur la période n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2011 :

- Amendement d'IAS 32 – *Classement des droits de souscription émis*,
- Amendement d'IAS 24 Révisée – *Informations à fournir au titre des parties liées*,
- Améliorations annuelles 2010 des IFRS (mai 2010),
- Amendement IFRIC 14 – *Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal*,
- IFRIC 19 – *Extinction de dettes financières par émission d'instruments de capitaux propres*.

Ces principes appliqués par Schneider Electric au 30 juin 2011 ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB ; en effet, l'application des amendements et interprétations dont la mise en œuvre est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 dans le référentiel publié par l'IASB mais non encore obligatoire dans le référentiel tel qu'endossé par l'Union Européenne serait sans incidence significative.

Enfin, le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2011 :

- Amendement d'IAS 1 – *Présentation des états financiers*
- IAS 12 – *Recouvrement des actifs sous-jacents*,
- IAS 19 Révisée – *Avantages au personnel*,
- IAS 28 Révisée – *Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises*,
- IFRS 7 – *Information à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers*,
- IFRS 9 – *Instruments financiers*,
- IFRS 10 – *Etats financiers consolidés*,
- IFRS 11 – *Partenariats*,
- IFRS 12 – *Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités*,
- IFRS 13 – *Evaluation à la juste valeur*.

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 d'IFRS 10 et d'IFRS 11 pour laquelle l'analyse d'impact n'a pas débuté, compte tenu de la date de publication de ces normes, et d'IFRS 9, compte tenu des incertitudes pesant sur le processus d'adoption en Europe.

➤ Dépréciations d'actifs

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2011 ; par conséquent, aucun test de dépréciation d'actifs n'a été réalisé à cette date.

➤ **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 2011.

➤ **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.

➤ **Engagements de rachat d'actionnaires minoritaires**

Le Groupe a opté pour la comptabilisation des variations ultérieures de valeur des engagements de rachats d'actionnaires minoritaires en contrepartie de la situation nette.

Note 2 Evolution du périmètre de consolidation

2.1 Variations de périmètre

➤ **Acquisitions de la période**

Le Groupe a réalisé au premier semestre 2011 les acquisitions de Lee Technologies et Summit Energy aux Etats-Unis et de Digilink, APW et Luminous Power en Inde.

➤ **Acquisition en cours**

Le Groupe a signé un accord portant sur l'acquisition de Leader Harvest Power Technologies en Chine ; cette acquisition est soumise à approbation des autorités de régulation. Par ailleurs, le Groupe a lancé en juin une offre d'achat sur Telvent, basée en Espagne. Le contrôle de ces sociétés n'étant pas encore acquis au cours du premier semestre 2011, elles n'ont pas été consolidées au 30 juin 2011.

2.2 Impact des variations de périmètre

➤ **Acquisition des activités Distribution d'Areva T&D en 2010**

Au 30 juin 2010, les activités Distribution d'Areva T&D, acquises le 7 juin 2010, n'avaient pas encore été intégrées au périmètre de consolidation pour l'établissement des comptes semestriels consolidés car les modalités de préparation des états financiers des activités Distribution en date de réalisation de l'acquisition étaient incompatibles avec les délais de clôture des comptes semestriels de Schneider Electric. Si les activités Distribution d'Areva avaient été acquises depuis le 1^{er} janvier 2010, l'impact sur le compte de résultat consolidé sur le premier semestre 2010 aurait été le suivant :

	Groupe publié 30 juin 2010	Areva D du 1er janvier au 30 juin 2010	Groupe inclus Areva D depuis le 1er janvier 2010
Chiffre d'affaires	8 571	818	9 389
Marge brute	3 499	179	3 678
<i>Taux de marge brute</i>	<i>40.8%</i>	<i>21.9%</i>	<i>39.2%</i>
EBITAR	1 286	17	1 303
<i>Taux d'EBITAR</i>	<i>15.0%</i>	<i>2.1%</i>	<i>13.9%</i>
EBITA	1 225	9	1 234
<i>Taux d'EBITA</i>	<i>14.3%</i>	<i>1.1%</i>	<i>13.1%</i>
EBITA avant coûts d'acquisition et d'intégration	1 243	9	1 252
<i>Taux d'EBITA avant coûts d'acquisition et d'intégration</i>	<i>14.5%</i>	<i>1.1%</i>	<i>13.3%</i>

En application de la norme IFRS 3 révisée, Schneider Electric a valorisé les actifs acquis et les passifs assumés à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'allocation définitive du prix d'acquisition s'analyse comme suit :

Areva D

(en millions d'euros)

	Avant allocation du prix d'acquisition	Allocation du prix d'acquisition	Après allocation du prix d'acquisition
Prix d'acquisition			1 208
Trésorerie	33	0	33
Actif courant	992	-23	969
Actif non courant	437	139	576
Total actif	1 462	116	1 578
Dettes financières	45	0	45
Passif non courant hors dettes financières	167	156	323
Passif courant hors dettes financières	799	67	866
Intérêts minoritaires	34	-18	16
Total passif	1 045	205	1 250
Ecart d'acquisition			880

L'évaluation des actifs acquis à leur juste valeur a conduit à reconnaître principalement des immobilisations incorporelles pour 159 millions d'euros (technologie, marge en carnet de commandes et en-cours associés, relations clientèles) ainsi qu'à des réévaluations d'immobilisations corporelles pour 26 millions d'euros ; ces actifs ont été évalués par des experts indépendants. Des passifs éventuels ont été comptabilisés pour un montant total de 199 millions d'euros. L'écart d'acquisition n'est pas déductible fiscalement.

➤ Acquisitions de la période

Les variations de périmètre du premier semestre 2011 représentent un décaissement de 642 millions d'euros, qui se détaille comme suit :

	1er semestre 2011
Acquisitions	(642)
Trésorerie décaissée	(671)
Trésorerie acquise/(cédée)	29
Cessions	
Autres opérations	-
Investissement financier net	(642)

Les engagements du Groupe sur les 26% d'intérêts minoritaires de Luminous ont été valorisés dans le prix d'acquisition de Luminous et sont enregistrés au bilan en Autres dettes pour 81 millions d'euros.

Note 3 Information sectorielle

La Groupe est organisé en 5 activités (Power, Industry, IT, Buildings, Energy). Les cinq activités sont les suivantes :

- l'activité **Power** comprend les activités Basse Tension (distribution électrique), LifeSpace (appareillage électrique et autres éléments d'interface associés) et Renouvelables (conversion de l'énergie et connexion au réseau), suite au transfert de l'activité Moyenne Tension vers l'activité Energy en 2011 (voir ci-dessous) ;
- l'activité **Energy** créée en 2011, combine l'ensemble des activités Moyenne Tension du Groupe, y compris celles d'Areva Distribution ;

- l'activité **Industry** inclut les activités d'Automatismes et contrôle industriel et trois segments de clients finaux (Constructeurs de Machines, Traitement de l'Eau, Mines & Métaux) ; l'activité Custom Sensors & Technologies (Capteurs & Actionneurs), regroupée au sein de l'activité Industry depuis cette année est essentiellement technologique et focalisée sur les clients des secteurs automobile, aéronautique et industriel ;
- l'activité **IT** inclut les activités d'Energie sécurisée et deux segments de clients finaux (Centres de données et Finance) ;
- l'activité **Buildings** inclut les activités d'Automatismes du bâtiment et de sécurité ainsi que quatre segments de clients finaux (Hôtels, Hôpitaux, Bureaux, Commerces).

Les éléments relatifs à la Direction Générale du Groupe et non rattachables à un secteur en particulier sont isolés dans une colonne « holding ».

Les informations données par secteur opérationnel sont identiques à celles présentées au Directoire, qui a été identifié comme le « Principal Décideur Opérationnel » en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter et d'évaluation de la performance des segments. La mesure de la performance de chaque secteur utilisée principalement par le Directoire est le résultat EBITA avant coûts d'acquisition et d'intégration. Les rémunérations en actions ne sont pas allouées aux activités mais sont incluses dans la colonne « Holding ». Le Directoire n'examine pas les actifs et passifs par activité.

Les données par secteur suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés.

3.1 Informations par secteur opérationnel

30 juin 2011

	Power	Industry	IT	Buildings	Energy	Holding	TOTAL
Chiffre d'affaires	3 936	2 227	1 412	732	2 029	-	10 336
EBITA	821	431	185	51	151	(267)	1 372
%	20.9%	19.4%	13.1%	7.0%	7.4%	-	13.3%
EBITA avant coûts d'acquisition et d'intégration	821	436	188	54	166	(252)	1 413
%	20.9%	19.6%	13.3%	7.4%	8.2%	-	13.7%

30 juin 2010 (y compris Areva D depuis le 1er janvier)

	Power	Industry	IT	Buildings	Energy	Holding	TOTAL
Chiffre d'affaires	3 654	1 882	1 255	654	1 944	-	9 389
EBITA	769	322	181	57	159	(254)	1 234
%	21.0%	17.1%	14.4%	8.7%	8.2%	-	13.1%
EBITA avant coûts d'acquisition et d'intégration	769	325	181	57	159	(239)	1 252
%	21.0%	17.3%	14.4%	8.7%	8.2%	-	13.3%

Suite à la création de la division Energy, le chiffre d'affaires et les résultats relatifs aux activités Moyenne tension, reportés en 2010 dans la division Power sont désormais reportés dans la division Energy. De plus, le chiffre d'affaires et les résultats des activités Distribution d'Areva du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, qui n'avaient pas été consolidés dans les comptes publiés au 30 juin 2010 et qui sont décrits dans la note 2.2 de cette annexe sont également reportés dans la division Energy, afin de faciliter la comparabilité d'un semestre à l'autre.

Suite à un changement de responsabilité d'une unité, le chiffre d'affaires du premier trimestre 2011 des divisions Power et Building a été modifié par rapport aux informations fournies lors de la publication du Groupe du chiffre d'affaires du premier trimestre 2011.

3.2 Informations par zone géographique

Les zones géographiques suivies par le groupe sont les suivantes :

- Europe de l'Ouest,
- Amérique du Nord (y-compris Mexique),
- Asie-Pacifique,
- Reste du monde (Europe de l'Est, Moyen-Orient, Afrique, Amérique du Sud).

Les actifs non courants incluent uniquement les écarts d'acquisition nets, les immobilisations corporelles et incorporelles nettes.

30 juin 2011

	Europe de l'Ouest	Asie-Pacifique	Amérique du Nord	Reste du monde	TOTAL
Chiffre d'affaires par marché géographique	3 467	2 668	2 391	1 810	10 336
Actifs non courants	6 590	3 500	6 057	632	16 779

30 juin 2010

	Europe de l'Ouest	Asie-Pacifique	Amérique du Nord	Reste du monde	TOTAL
Chiffre d'affaires par marché géographique	2 884	2 042	2 197	1 448	8 571
Actifs non courants	5 866	3 271	6 611	579	16 327

Note 4 Recherche et développement

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

	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Frais de recherche et développement en coûts des ventes	102	79
Frais de recherche et développement en coûts commerciaux	-	-
Frais de recherche et développement en frais de R&D ⁽¹⁾	252	193
Projets de développement capitalisés	97	99
Total des frais de recherche et développement de la période	451	371

(1) dont, 11 millions d'euros de crédit impôt recherche sur le premier semestre 2011, et 8 millions d'euros sur le premier semestre 2010.

Par ailleurs, le montant des amortissements des projets de développement capitalisés s'élève à respectivement 55 et 50 millions d'euros en juin 2011 et juin 2010. En outre, le montant des dépréciations exceptionnelles des projets de développement capitalisés s'élevait à 3 millions d'euros sur le premier semestre 2010 (aucune sur le premier semestre 2011).

Note 5 Autres produits et charges d'exploitation

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

	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Perte de valeur des actifs corporels et incorporels	-	(31)
Plus values sur cessions d'actifs	6	2
Moins values sur cessions d'actifs et mises au rebut	(3)	(5)
Coûts liés aux acquisitions	(41)	(10)
Autres	19	22
Autres produits et charges d'exploitation	(19)	(22)

Les coûts liés aux acquisitions en autres produits et charges d'exploitation sont principalement relatifs à l'acquisition des activités Distribution d'Areva à hauteur de 16 millions d'euros sur le premier semestre 2011 et de 7 millions sur le premier semestre 2010.

La ligne « Autres » inclut principalement un produit d'assurance sur un sinistre à hauteur de 8 millions d'euros.

Note 6 Charges de restructuration

Les coûts de restructuration s'élèvent à 43 millions d'euros sur la période. Ils sont principalement liés à des réorganisations industrielles et des fonctions support.

Note 7 Amortissements et dépréciations des incorporels liés aux acquisitions

	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(98)	(85)
Pertes de valeur des incorporels liés aux acquisitions	-	-
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	-	(5)
Amortissements et dépréciations des incorporels liés aux acquisitions	(98)	(90)

Note 8 Autres produits et charges financiers

	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Résultat de change, net	(19)	37
Composante financière des charges de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	(24)	(22)
Dividendes reçus	7	8
Plus ou moins values sur cessions de titres de participation	(1)	2
Autres charges financières nettes	(17)	(14)
Autres produits et charges financiers	(54)	11

Les dividendes sont essentiellement perçus sur les titres AXA.

Note 9 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.

9.1 Analyse de la charge d'impôt

	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Impôt courant		
France	(30)	(12)
Etranger	(276)	(254)
Total	(306)	(266)
Impôts différés		
France	60	3
Etranger	(16)	22
Total	44	25
Produit /(Charge) d'impôt	(262)	(241)

9.2 Rapprochement entre impôt théorique et impôt effectif

	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Résultat net (part du Groupe)	802	735
(Charge) Produit d'impôt	(262)	(241)
Intérêts minoritaires	(39)	(29)
Résultat des sociétés mises en équivalence	13	2
Résultat avant impôt	1 090	1 003
Taux d'impôt théorique	34.43%	34.43%
Charge d'impôt théorique	(375)	(345)
Eléments en rapprochement :		
Ecart de taux France/Etranger	98	80
Crédits d'impôt et autres réductions d'impôt	50	55
Effets des déficits fiscaux	(5)	(1)
Autres différences permanentes	(30)	(30)
(Charge) Produit net d'impôt réel	(262)	(241)
Taux effectif d'impôt	24.0%	24.0%

9.3 Impôts différés

Les impôts différés nets s'élèvent à 112 millions d'euros et présentent une variation de 46 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010.

Note 10 Ecarts d'acquisition

10.1 Principaux écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition du Groupe sont présentés ci-dessous par Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) :

	30/06/2011	31/12/2010
	Net	Net
Power	3 491	3 789
Industry	1 700	1 732
Buildings	1 498	1 345
ITB	2 875	2 620
Energy	980	727
TOTAL	10 544	10 213

10.2 Mouvements de la période

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

	1er semestre 2011	2010	1er semestre 2010
Ecarts d'acquisition nets à l'ouverture	10 213	8 611	8 611
Acquisitions*	768	938	168
Cessions	-	(1)	-
Perte de valeur	-	(15)	(5)
Effet des variations de change	(510)	675	1088
Reclassement / Affectation	74	5	3
Ecarts d'acquisition nets à la clôture	10 544	10 213	9 865

* en date d'acquisition

➤ Acquisitions

Les écarts d'acquisition générés par les acquisitions du premier semestre 2011 s'élèvent à 768 millions d'euros et correspondent principalement à Luminous Power pour 282 millions d'euros, à Summit Energy pour 181 millions d'euros, à Uniflair pour 111 millions d'euros et Lee Technologies pour 30 millions d'euros. Ce sont des montants provisoires, avant allocation définitive du prix d'acquisition.

➤ Effet des variations de change

Les variations de change concernent principalement les écarts d'acquisition libellés en dollars américains, soit principalement APC, Square D, Pelco.

Note 11 Immobilisations incorporelles et corporelles

La variation des immobilisations incorporelles et corporelles entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 est la suivante :

	Marques	Projets de développement (R&D)	Autres incorporels	Logiciels	Immobilisations corporels	Total
VALEURS BRUTES						
Situation au 31.12.2010	2 621	1 085	1 510	800	6 221	12 237
Acquisitions	-	91	5	8	231	335
Cessions / mises au rebut	-	(15)	(2)	(6)	(79)	(102)
Ecart de conversion	(193)	(27)	(91)	(11)	(156)	(478)
Reclassement	1	(6)	(3)	(10)	(56)	(74)
Variation de périmètre et divers	10	3	(50)	2	(7)	(42)
Situation au 30.06.2011	2 439	1 131	1 369	783	6 154	11 876
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR						
Situation au 31.12.2010	(195)	(367)	(603)	(593)	(3 884)	(5 642)
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	(30)	(55)	(63)	(32)	(188)	(368)
Reprises d'amortissements	-	5	-	6	74	85
Ecart de conversion	19	13	38	11	84	165
Reclassement	-	3	11	12	59	85
Variation de périmètre et divers	(2)	(2)	20	6	12	34
Situation au 30.06.2011	(208)	(403)	(597)	(590)	(3 843)	(5 641)
VALEURS NETTES						
Au 31.12.2010	2 426	718	907	207	2 337	6 595
Au 30.06.2011	2 231	728	772	193	2 311	6 235

Note 12 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	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Delta Dore Finance	20.0%	20.0%	14	13	1	1
Sunten Electric Equipment	50.0%	50.0%	84	85	1	(1)
Electroshield-TM Samara	50.0%	50.0%	275	266	4	-
Fuji Electric FA Components & Systems	36.8%	36.8%	77	76	7	5
Autres	N/A	N/A	8	7	0	1
Total	-	-	458	447	13	6

Note 13 Actifs financiers

13.1 Actifs financiers disponibles à la vente

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

		30/06/2011		31/12/2010	
	% détenu	Valeur Brute	Réévaluation/ dépréciation	Juste Valeur	Juste Valeur
I – Titres cotés					
AXA	0,4%	111	55	166	132
Gold Peak Industries Holding Ltd	4,4%	6	(3)	3	3
Total titres cotés		117	52	169	135
II – Titres non cotés					
Uniflair, Vizelia, D5X, H'Dev (1)	100,0%	-	-	-	184
Viconics, Telescopic, Pele, C-Matic	100,0%	48	(10)	38	-
APW President	75,0%	14	-	14	-
FCPR SEV1	100,0%	35	22	57	58
FCPR SESS	71,1%	10	-	10	10
Simak (3)	99,3%	6	-	6	5
SE Venture	100,0%	7	(7)	-	-
Autres (4)		23	(9)	14	18
Total titres non cotés		143	(4)	139	275
Total Actifs financiers disponibles à la vente		260	48	308	410

(1) Sociétés acquises en 2010, consolidées en 2011.

(2) Sociétés acquises lors du premier semestre 2011, consolidées au second semestre.

(3) Participations déconsolidées - en cours de liquidation.

(4) Valeur brute unitaire inférieure à 5 M€.

La juste valeur correspond au cours de clôture pour les titres cotés sur un marché actif. La réévaluation des titres cotés de l'exercice impacte positivement les autres réserves des capitaux propres pour 34 millions d'euros (avant impact des impôts différés).

13.2 Autres actifs financiers non courants

Les autres actifs financiers non courants s'élèvent à 211 millions d'euros au 30 juin 2011. Ils incluent principalement 78 millions d'euros d'actifs acquis auprès de Digilink qui seront consolidés au deuxième semestre 2011.

13.3 Actifs financiers courants

Les actifs financiers courants s'élèvent à 93 millions d'euros au 30 juin 2011 et sont composés de placements de trésorerie non monétaires.

Note 14 Capitaux propres

14.1 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 447 533 actions au cours du premier semestre 2011 pour un montant de 30 millions d'euros.

Sur la base des hypothèses décrites dans les comptes annuels 2010, 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 26 millions d'euros pour le premier semestre 2011 (14 millions d'euros pour le premier semestre 2010). Cette charge trouve sa contrepartie au sein du poste « Réserves consolidées » dans les capitaux propres.

14.2 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 à 20% selon les pays). 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 à 20% selon les pays). 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 (facteur de 4,4 en 2011) 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^{er} janvier au 30 juin 2011, le Groupe a proposé le 6 juin 2011 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 95,38 euros ou 89,77 euros selon les pays (décoté de 15 à 20% par rapport au cours de référence de 112,21 euros calculé sur une moyenne des cours d'ouverture sur les 20 jours précédant la date de décision du Directoire).

1,9 millions d'actions ont été souscrites, soit une augmentation de capital de 178 millions d'euros réalisée le 12 juillet 2011. Cette opération représente une charge globale de 9,0 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 2011 et 2010.

Plans classiques	Année 2011		Année 2010	
	En %	Valeur	En %	Valeur
Caractéristiques des plans				
Maturité des plans (en années)		5		5
Prix de référence (en euros)		112,21		79,34
Prix de souscription (en euros) : entre		95,38		67,44
et		89,77		65,86
Décote faciale : entre	15,0%		15,0%	
et	20,0%		17,0%	
Montant souscrit par les salariés		72,0		37,8
Montant global souscrit		72,0		37,8
Nombre total d'actions souscrites (millions d'actions)		0,8		0,6
Hypothèses de valorisation				
Taux d'emprunt du participant au marché (in fine) (1)		4,8%		4,1%
Taux d'intérêt sans risque à cinq ans (zone euro)		2,8%		2,1%
Taux d'emprunt des titres annuel (repo)		1,0%		1,0%
(a) Valeur de la décote : entre	15,0%	7,9	15,0%	6,2
et	20,0%	6,7	17,0%	0,6
(b) Valeur d'incessibilité pour le participant au marché	14,9%	12,9	15,0%	6,7
Coût global pour le groupe (a-b)		0,12% à 5,12%	1,8	0,01% à 2,01%
Sensibilités				
- diminution du taux d'emprunt du participant au marché (2)	(0,5%)	2,0	(0,5%)	1,2
Les montants sont exprimés en millions d'euros, sauf mention contraire				
<i>(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</i>				
<i>(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</i>				

Plans à effet de levier	Année 2011		Année 2010	
	En %	Valeur	En %	Valeur
Caractéristiques des plans				
Maturité des plans (en années)		5		5
Prix de référence (en euros)		112.21		79.34
Prix de souscription (en euros) : entre		95.38		67.44
et		89.77		65.86
Décote faciale (5):	entre	15.0%	15.0%	
	et	20.0%	17.0%	
Montant souscrit par les salariés		10.6		9.9
Montant global souscrit		105.7		105.4
Nombre total d'actions souscrites (millions d'actions)		1.2		1.6
Hypothèses de valorisation				
Taux d'emprunt du participant au marché (in fine) (1)		4.8%		4.1%
Taux d'intérêt sans risque à cinq ans (zone euro)		2.8%		2.1%
Taux de dividende annuel		3.0%		3.0%
Taux d'emprunt des titres annuel (repo)		1.0%		1.0%
Spread de volatilité détail / institutionnel		5.0%		5.0%
(a) Valeur de la décote :	entre	15.0%	5.9	15.0%
	et	20.0%	18.1	17.0%
(b) Valeur d'inaccessibilité pour le participant au marché		14.9%	19.3	15.0%
(c) Valeur du gain d'opportunité (2)		2.0%	2.6	1.9%
		2,10% à		1,89% à
		7,10%	7.3	3,89%
				3.3
Coût global pour le groupe (a-b+c)				
Sensibilités				
- diminution du taux d'emprunt du participant au marché (3)		(0.5%)	3.1	(0.5%)
- augmentation du spread de volatilité détail / institutionnel (4)		0.5%	0.3	0.5%

Les montants sont exprimés en millions d'euros, sauf mention contraire

(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'inaccessibilité 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

(5) Dans quelques pays, en raison de contraintes légales locales, le salarié souscrit pour un montant non décoté tandis que la banque souscrit avec décote pour offrir l'effet de levier

Note 15 Provisions pour retraites et engagements assimilés

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

	Engagements de <i>dont US</i> retraite et indemnités de départ		Autres avantages <i>dont US</i> postérieurs à l'emploi et avantages à long terme		Provisions pour retraites et avantages assimilés
31.12.2010	1 032	299	472	387	1 504
Charge de la période	36	1	11	8	47
Prestations versées	(14)	-	-	-	(14)
Cotisations versées	(9)	-	(9)	(8)	(18)
Eléments actuariels reconnus en capitaux propres	(12)	(11)	(19)	(19)	(31)
Ecart de conversion	(28)	(22)	(27)	(27)	(55)
Variations de périmètre	2	-	-	-	2
Autres variations	6	(1)	(1)	(2)	5
30.06.2011	1 013	266	427	339	1 440

La charge nette enregistrée en résultat se décompose comme suit :

	1er semestre 2011		
	Engagements de retraite et indemnités de départ	Autres avantages postérieurs à l'emploi et avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	21	3	24
Coût des services passés	1	(2)	(1)
Effet des liquidations / réductions de régimes	-	0	0
Charge d'exploitation de la période	22	1	23
Coût financier (actualisation)	55	10	65
Rendement attendu des actifs des régimes	(41)	-	(41)
Charge financière de la période	14	10	24
Charge nette de la période	36	11	47

	1er semestre 2010		
	Engagements de retraite et indemnités de départ	Autres avantages postérieurs à l'emploi et avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	20	4	24
Coût des services passés	-	(2)	(2)
Effet des liquidations / réductions de régimes	-	1	1
Charge d'exploitation de la période	20	3	23
Coût financier (actualisation)	53	9	62
Rendement attendu des actifs des régimes	(40)	-	(40)
Charge financière de la période	13	9	22
Charge nette de la période	33	12	45

Note 16 Provisions

	Risques économiques	Risques commerciaux	Risques sur produits	Risques environnementaux	Restructurations	Autres risques	Provisions
31/12/10	614	86	409	55	124	176	1 464
<i>dont part à plus d'un an</i>	275	35	104	26	21	127	588
Dotations	17	5	50	4	27	28	131
Effet d'actualisation	-	-	-	-	-	1	1
Reprises pour utilisation	(68)	(10)	(59)	(1)	(22)	(17)	(177)
Provisions devenues sans objet	(11)	(5)	(4)	0	(3)	(5)	(28)
Ecart de conversion	(13)	(4)	(13)	(2)	(2)	(7)	(41)
Variations de périmètre et autres	41	0	8	1	(2)	4	52
30/06/11	580	72	391	57	122	180	1 402
<i>dont part à plus d'un an</i>	317	31	88	27	21	133	617

Les dotations aux provisions pour risques sur produits intègrent la mise à jour des risques techniques pour 16 millions d'euros.

Les dotations aux provisions pour restructurations de 27 millions d'euros sont commentées en note 6.

Note 17 Endettement financier net

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

	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts obligataires	4 341	4 348
Autres emprunts auprès d'établissements de crédit	1 301	1 379
Financement des locations financières	17	15
Participation des salariés	11	10
Part court terme des emprunts obligataires	(503)	(503)
Part court terme des autres dettes long terme	(129)	(239)
Dettes financières non courantes	5 038	5 010
Billets de trésorerie	433	0
Intérêts courus non échus	113	110
Autres dettes	351	170
Tirage de lignes de crédit	-	-
Découverts et encours bancaires	179	93
Part court terme des emprunts obligataires	503	503
Part court terme des autres dettes long terme	129	239
Dettes financières courantes	1 708	1 115
Dettes financières courantes et non courantes	6 746	6 125
Valeurs mobilières de placement	869	1 825
Titres de créances négociables et dépôts court terme	30	115
Disponibilités	1 373	1 449
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 272	3 389
Endettement financier net	4 474	2 736

La trésorerie nette des découverts et encours bancaires s'élève à 2 093 millions d'euros. Elle représente le montant de trésorerie présenté au tableau des flux de trésorerie consolidés.

Il n'y a pas eu d'émission ni de remboursement d'emprunts obligataires sur le premier semestre 2011.

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 18 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.

18.1 Valeurs d'inventaire et valeurs nominales des instruments financiers dérivés

	Qualification IFRS	31/12/10	30/06/11		30/06/11		
		Valeur d'inventaire	Compte de résultat (1)	Capitaux Propres (2)	Valeur d'inventaire	Nominal des contrats Achat Vente	
Change							
Contrats à terme en couverture de flux futurs	CFH*	(95)	115	1	21	1 367	-
Contrats à terme en couverture d'investissements nets	NIH*	9	-	6	15	-	562
Contrats à terme et options en couverture d'éléments bilantiels	Trading/FVH*	(24)	23	-	(1)	1 498	1 998
Métaux							
Couvertures fermes et optionnelles	CFH*	14	-	(17)	(3)	186	-
Paielements sur la base d'actions							
Options d'achat (3)	CFH*	53	11	(4)	60	105	-
Taux							
Swaps de taux d'intérêt	CFH*/FVH*	(24)	(10)	18	(16)	1 399	-
Instruments financiers dérivés		(67)	139	4	76		

* Cash Flow Hedge / Fair Value Hedge / Net Investment Hedge

- (1) Les effets sur le résultat de la période sont compensés par les variations de juste valeur des éléments sous-jacents également enregistrés dans le résultat net.
- (2) Ces éléments sont présentés sur une ligne distincte des capitaux propres (autres réserves).
- (3) La couverture au 30 juin 2011 porte sur 1 337 313 actions Schneider Electric dans le cadre du programme de SARs aux Etats-Unis.

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.

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

	30/06/2011		31/12/2010	
	Valeur notionnelle (1)	Juste valeur	Valeur notionnelle (1)	Juste valeur
Titres de participation non consolidés	308	308	410	410
Autres actifs financiers non courants	211	211	144	144
Valeurs mobilières de placement	869	869	1 825	1 825
Emprunts obligataires	(4 341)	(4 517)	(4 348)	(4 614)
Autres dettes financières courantes et non courantes	(2 405)	(2 405)	(1 777)	(1 777)
Instruments financiers hors dérivés	(5 358)	(5 534)	(3 746)	(4 012)

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

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 Engagements et passifs éventuels

20.1 Cautions, avals et garanties

Les garanties, cautions et avals, donnés d'une part et reçus d'autre part s'établissent respectivement à 918 et 76 millions d'euros au 30 juin 2011.

20.2 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 2011, le seul montant significatif de ces engagements correspond à 26% de Luminous et a été valorisé à hauteur de 81 millions d'euros en Autres dettes.

➤ Prestations de services informatiques

Le Groupe est lié à la société CAPGEMINI dans le cadre d'un accord d'externalisation (Infogérance) de certaines fonctions informatiques en Europe et la mise en œuvre d'un système d'applications de gestion communes sous le progiciel SAP. La première version de ce système global a été mise en place en Inde (premier pilote) en avril 2007 et la deuxième version a été déployée mi 2008 dans plusieurs pays pilotes européens. Au titre de ce système, Schneider Electric a capitalisé à fin juin 2011 des coûts pour un montant total (net des pertes de valeur) de 116 millions d'euros. Ces coûts sont amortis à compter de 2009 selon un mode progressif sur 7 années glissantes, en fonction du nombre d'utilisateurs au fur et à mesure du déploiement dans le monde.

Au titre du premier semestre 2011, les coûts relatifs à l'Infogérance s'élèvent contractuellement à 51 millions d'euros incluant les effets volumes et l'indexation prévus au contrat (51 millions d'euros sur le premier semestre 2010).

20.3 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. Le Groupe a appliqué dans ses comptes le traitement préconisé par les normes françaises pour le DIF, conformément à l'avis 2004-F du Comité d'urgence du CNC relatif à la comptabilisation du DIF. Les dépenses engagées au titre du DIF constituent une charge de la période et ne donnent donc lieu à aucun provisionnement. Le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits des salariés des entités françaises du Groupe est d'environ 1 713 000 heures au 30 juin 2011.

Note 21 Evénements postérieurs à la clôture

➤ Augmentation de capital réservée aux salariés

Le 12 juillet 2011, le montant de l'augmentation de capital réservée aux salariés, décrite en Note 14.2, s'est élevé à 178 millions d'euros pour 1,9 millions d'actions émises.

➤ **Refinancement**

Schneider Electric a mis en place :

- le 1er juillet 2011, un placement privé de 300 millions de dollars US à échéance de juillet 2014 dont le taux a été fixé à LIBOR USD 3 mois + 49 bps
- le 12 juillet 2011, une émission obligataire de 750 millions d'euros à échéance de juillet 2018 dont le coupon a été fixé à 3,75%.

Ces opérations s'inscrivent dans le cadre de la politique de refinancement du Groupe et permettront d'assurer le remboursement des dettes arrivant à maturité en juillet 2011.

➤ **Modification du nominal de l'action**

L'Assemblée Générale des actionnaires de Schneider Electric du 21 avril 2011 a décidé de diviser par deux le nominal de l'action. Le Directoire a fixé au 2 septembre 2011 la date à laquelle la division du nominal sera effective. Cette opération rendra l'action Schneider Electric SA plus accessible notamment aux actionnaires individuels et permettra d'accroître la liquidité du titre.

Le 2 septembre 2011 pour toute action de 8 € de valeur nominale détenue à cette date, les actionnaires recevront en échange deux actions de 4 € de valeur nominale.

Cette opération n'aura pas d'impact sur la situation fiscale ou les droits des actionnaires. Elle sera réalisée sans frais ni formalité pour eux.

Du fait de la division du nominal, le nombre total d'actions composant le capital social se trouvera multiplié par deux et l'action Schneider Electric SA se négociera sur la base du cours d'ouverture du 2 septembre 2011 divisé par deux.

➤ **Partenariat avec NVC Lighting**

Le 21 juillet 2011, Schneider Electric a annoncé l'établissement d'un partenariat avec la société chinoise NVC Lighting Holding Limited (« NVC Lighting ») afin d'accélérer sa présence dans les villes de petite taille en Chine, grâce aux canaux de distribution diffus bien établis de NVC Lighting.

L'augmentation régulière du nombre des logements, petits bureaux et bâtiments dans les villes et les communes chinoises de petite taille représente un marché potentiel très important pour les activités LifeSpace de Schneider Electric.

Le partenariat avec NVC Lighting permettra à Schneider Electric d'accélérer sa pénétration du marché des villes de petite taille. Il se matérialise par :

- un accord, bénéfique pour les deux parties, de distribution des produits LifeSpace à travers le vaste réseau de distribution de NVC Lighting ;
- l'acquisition de 9,2% du capital de NVC Lighting ;
- l'acquisition de certains actifs de Chongqing Enlin Electric Co. Ltd, une société qui produit de l'appareillage électrique et des produits basse tension sous licence de marque NVC, représentant un chiffre d'affaires d'environ 16 millions d'euros avec environ 700 collaborateurs.

➤ **Acquisition de Steck**

Le 22 juillet 2011, Schneider Electric a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition de Steck Da Amazonia Industria Electrica Ltda. et ses affiliés (« le Groupe Steck »). Acteur de premier plan sur le segment en forte croissance de la distribution finale basse tension, le Groupe Steck s'adresse aux marchés de l'immobilier résidentiel et commercial, ainsi qu'aux secteurs industriels au Brésil. Avec plus de 950 collaborateurs, le Groupe Steck, basé à São Paulo, est spécialisé dans la conception, la fabrication et la distribution de produits et systèmes pour les installations électriques. La société propose une large gamme de prises et fiches industrielles, de contacteurs, de coupe-circuits miniatures, d'appareillage électrique, de boîtiers et de systèmes d'installation. Le Groupe Steck devrait générer sur l'année 2011 un chiffre d'affaires d'environ 180 millions BRL (~ 80 millions d'euros).

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2011

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 7 janvier 2011, Schneider Electric a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition de la majorité des actions d'APW President Systems Limited, société spécialisée dans la conception et la fabrication de baies et d'armoires électriques standards ou sur mesure, à destination notamment de clients finaux des télécoms et des technologies de l'information en Inde. APW President Systems Limited emploie environ 380 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires estimé à 1,08 milliard de roupies (soit environ 17 millions d'euros) sur les douze mois à fin septembre 2010. La société dispose de centres de production à Bangalore et à Pune, d'un large portefeuille clients ainsi que d'un réseau d'agences commerciales en Inde.

Le 24 mars 2011, Schneider Electric a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition de Summit Energy Inc., leader des services externalisés pour l'énergie, portant sur l'approvisionnement et le développement durable, pour les entreprises industrielles, commerciales et les institutions. Summit Energy aide ses clients à optimiser leur énergie, en leur fournissant des services en matière d'approvisionnement, de gestion du risque, d'analyse et de veille de marché, de gestion de données et de conseil en développement durable. Avec 11 bureaux internationaux en Amérique du Nord et en Europe, la société emploie plus de 350 personnes et sert les installations de ses clients dans plus de 90 pays. Summit Energy est une entreprise en croissance rapide, qui devrait générer cette année un chiffre d'affaires d'environ 65 millions de dollars US avec une marge d'EBITA supérieure à la moyenne de Schneider Electric.

Le 31 mars 2011, Schneider Electric a annoncé la signature d'un contrat portant sur l'acquisition auprès de Smartlink Network Systems Ltd. des actifs de la société DIGILINK, leader de la fourniture de systèmes de câblage structuré en Inde. Basées à Bombay, les activités de DIGILINK emploient 92 personnes et ont dégagé sur l'année calendaire 2010 un chiffre d'affaires d'environ 1,55 milliards de roupies indiennes (environ 25 millions d'euros). Elles disposent d'une unité de fabrication et d'un centre de R&D à Goa et de bureaux de vente et de distribution répartis dans l'ensemble du pays. La marque DIGILINK jouit d'une excellente réputation en Inde dans les domaines du câblage structuré et de la connectivité aux réseaux. Elle est très présente dans les segments de la distribution, des établissements d'enseignement, des administrations, des services financiers, des petites entreprises et des entrepreneurs à domicile.

Le 4 avril 2011, Schneider Electric a réalisé l'acquisition de Lee Technologies, un leader des services pour les centres de données du marché nord-américain. Basée à Fairfax en Virginie, Lee Technologies emploie plus de 300 personnes et a dégagé en 2010 un chiffre d'affaires d'environ 140 millions de dollars américains (environ 104 millions d'euros). La société est spécialisée dans les services d'importance critique pour les centres de données notamment grâce à des centres de commandes de contrôle à distance et à des interventions critiques sur le site des installations. Cette offre s'adresse à différents segments de clientèle, dont le gouvernement fédéral, les services financiers, les télécommunications, l'informatique et la santé.

Le 30 mai 2011, Schneider Electric a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition de 74% de Luminous Power Technologies Pvt. Ltd., leader indien des onduleurs et des systèmes de stockage pour les particuliers et les petites et moyennes entreprises, afin de pallier aux fréquentes coupures d'électricité. Luminous est un acteur de premier plan sur le marché indien des onduleurs et du stockage d'énergie. Ce marché d'environ 800 millions d'euros croît de plus de 20% par an. Solidement implantée en Inde, Luminous compte près de 3 000 collaborateurs, répartis sur 8 différents sites industriels en Inde et 1 en Chine. Son chiffre d'affaires pour l'exercice clos à fin mars 2011 s'est élevé à 11 milliards de roupies indiennes (soit environ 170 millions d'euros).

Acquisitions en cours au 30 juin 2011

Le 1er juin 2011, Schneider Electric a annoncé la signature d'un accord définitif avec Telvent GIT SA ('Telvent') pour l'acquisition de Telvent, acteur majeur des logiciels et des solutions informatiques à forte valeur ajoutée dédiés à la gestion en temps réel d'infrastructures critiques dans les secteurs de l'électricité, du pétrole et du gaz, du traitement des eaux ainsi que du transport. Schneider Electric fera une offre d'achat en numéraire pour la totalité des actions de Telvent, à un prix de 40\$ par action, soit une prime de 36% par rapport au prix moyen de l'action Telvent sur les 3 derniers mois. Abengoa SA s'est engagé de manière irrévocable à apporter sa participation de 40% dans Telvent à l'offre. Certains membres de l'équipe de direction de Abengoa SA et de Telvent, qui constituent collectivement environ 1,5% de l'actionnariat de Telvent, ont également accepté d'apporter leurs actions. Cette opération est soumise aux conditions habituelles de clôture, notamment à l'obtention des autorisations réglementaires. La clôture de l'opération devrait intervenir au troisième trimestre de 2011.

Le 9 juin 2011, Schneider Electric a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition de Leader Harvest Power Technologies Holdings Limited (« Leader & Harvest »), un des acteurs majeurs du marché chinois en forte croissance des variateurs de vitesse moyenne tension. Leader & Harvest, dont le siège est situé à Pékin, développe, produit et commercialise des variateurs de vitesse moyenne tension. La société emploie plus de 750 collaborateurs et possède un vaste réseau de distribution et de service réparti sur 30 provinces. Leader & Harvest a connu une croissance annuelle supérieure à 20% ces dernières années et son chiffre d'affaires pour l'année courante devrait s'élever à environ 150 millions de dollars (environ 100 million d'euros) avec une marge EBITDA d'environ 20%. La clôture de cette opération est soumise à l'obtention des autorisations réglementaires.

Acquisitions et cessions réalisées en 2010 et ayant un effet sur les comptes du premier semestre 2011 *

Les entités suivantes ont été acquises en cours d'exercice 2010 et leur consolidation en année pleine sur l'exercice 2011 constitue un effet de périmètre par rapport à l'exercice 2010 :

- CIMAC, consolidée à compter du 21 janvier 2010,
- Zicom Electronic Security Systems Limited, consolidée à compter du 5 mars 2010,
- SCADA group, consolidée à compter du 13 avril 2010,
- les activités Distribution d'Areva T&D, consolidées à compter du 7 juin 2010,
- Uniflair, consolidée à compter du 23 novembre 2010,
- Vizelia, consolidée à compter du 9 décembre 2010.

() 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 (effet conversion) sur le premier semestre 2011 a un impact négatif de 80 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé et de 10 millions d'euros sur le résultat d'exploitation EBITA.

Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires consolidé de Schneider Electric s'élève à 10 336 millions d'euros, en progression de 20,6 % à périmètre et taux de change courants par rapport au 30 juin 2010.

La croissance du premier semestre 2011 se décompose en une croissance organique de 10,2%, une contribution des acquisitions nette des cessions pour 11,4% et un effet de change de -1%.

Evolution du chiffre d'affaires par secteur opérationnel

Le chiffre d'affaires de Power (38 % du chiffre d'affaires du Groupe), s'élève à 3 936 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 7,7 % en données courantes et de 8,5 % à périmètre et taux de change constants. Cette performance est principalement liée à l'activité produits qui continue de bénéficier d'une demande soutenue en investissements d'infrastructure, en particulier dans les nouvelles économies. L'activité solutions est légèrement en retrait du fait d'un chiffre d'affaires moindre sur les projets d'énergie renouvelable.

Le chiffre d'affaires de Energy (20 % du chiffre d'affaires du Groupe), s'élève à 2 029 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 4,4 % en données courantes (comparatif 30 juin 2010 incluant 818 millions d'euros de chiffre d'affaires Areva D à compter du 1^{er} janvier) et de 5,4 % à périmètre et taux de change constants. Malgré une activité produits en léger déclin, la croissance du chiffre d'affaires d'Energy est liée à une demande croissante de solutions des clients Pétrole et Gaz et Mines et Métaux et des projets d'infrastructures dans les nouvelles économies.

Le chiffre d'affaires d'Industry (21 % du chiffre d'affaires du Groupe), s'élève à 2 227 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 18,3 % en données courantes et de 17,8 % à périmètre et taux de change constants. La solide croissance des produits bénéficie d'une demande industrielle globalement bien orientée, en particulier des constructeurs de machines (OEM) dans les nouvelles économies et les marchés matures orientés à l'export, ainsi que du lancement de nouveaux produits. La performance d'Industry continue d'être soutenue par l'activité solutions, en particulier sur le marché des OEM, porté par les systèmes pour les secteurs des mines, du pétrole et gaz et du ciment, par les solutions d'efficacité énergétique, ainsi que par les services industriels.

Le chiffre d'affaires de IT (14 % du chiffre d'affaires du Groupe), s'élève à 1 412 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 12,6 % en données courantes et de 9,8 % à périmètre et taux de change constants. L'activité est portée par l'activité solutions avec une croissance à deux chiffres qui reflète la demande forte pour les projets de centres de données complets et pour les services. Les petits systèmes bénéficient d'une conjoncture favorable en Asie Pacifique, notamment au Japon, qui contrebalance des tendances moins favorables sur les marchés matures.

Le chiffre d'affaires de Buildings (7 % du chiffre d'affaires du Groupe), s'élève à 732 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 11,9% en données courantes et de 7 % à périmètre et taux de change constants. L'activité solutions en forte croissance est supportée par les services sur une base installée importante et par les systèmes de sécurité et les projets d'efficacité énergétique dans les nouvelles économies. La croissance de l'activité produits sur le semestre est due à la performance régulière des produits d'automatismes du bâtiment et celle des produits de vidéo surveillance au sein des nouvelles économies.

Résultat d'exploitation

La marge brute du Groupe est en diminution de 0,8 point par rapport au premier semestre 2010 (comparatif 30 juin 2010 incluant 179 millions d'euros de marge brute et 818 millions d'euros de chiffre d'affaires Areva D à compter du 1^{er} janvier). Cette progression s'explique principalement par une hausse du coût des matières premières sur le premier semestre 2011.

Au 30 juin 2011, le net de la capitalisation de coûts relatifs à des projets de développement et de la charge d'amortissement correspondante a un impact positif net de 42 millions d'euros sur le résultat d'exploitation (49 millions au premier semestre 2010).

Le résultat d'exploitation avant coût des restructurations (EBITAR) s'élève à 1 415 millions d'euros sur le premier semestre 2011 contre 1 286 millions d'euros sur le premier semestre 2010.

Le résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations des incorporels et acquisitions (EBITA) de 1 372 millions d'euros au premier semestre 2011 et de 1 234 millions d'euros au premier semestre 2010 (y

compris 9 millions d'euros d'EBITA d'Areva D à compter du 1^{er} janvier) incluent respectivement 41 et 18 millions d'euros de coûts d'acquisition et d'intégration. L'EBITA avant coûts d'acquisition et d'intégration s'élève à 1 413 millions d'euros au premier semestre 2011, soit 13,7% du chiffre d'affaires, contre 1 252 millions d'euros, soit 13,3 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2010 (incluant 9 millions d'EBITA et 818 millions d'euros de chiffre d'affaires Areva D à compter du 1^{er} janvier).

Le résultat d'exploitation après amortissements et dépréciations des incorporels et acquisitions (EBIT) comprend 43 millions d'euros de coûts de restructurations (contre 61 millions d'euros au premier semestre 2010) et 98 millions d'euros de charges d'amortissement et de dépréciation d'actifs incorporels liés à la comptabilisation des regroupements d'entreprises (contre 90 millions d'euros au premier semestre 2010).

EBITA avant coûts d'acquisition et d'intégration par secteur opérationnel

L'activité Power réalise un taux d'EBITA de 20,9 %, en diminution de 0,1 point par rapport au 30 juin 2010. L'activité Energy réalise un taux d'EBITA avant coûts d'acquisition et d'intégration de 8,2 %, stable par rapport au 30 juin 2010.

L'activité Industry réalise un taux d'EBITA avant coûts d'acquisition de 19,6 %, en progression de 2,3 points par rapport au 30 juin 2010.

L'activité IT réalise un taux d'EBITA avant coûts d'acquisition de 13,3 %, en diminution de 1,1 point par rapport au 30 juin 2010.

L'activité Buildings réalise un taux d'EBITA avant coûts d'acquisition de 7,4 %, en baisse de 1,3 points par rapport au 30 juin 2010.

Résultat financier

Le résultat financier est une charge nette de 184 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 132 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette variation s'explique principalement par le résultat de change, qui consiste en une charge de 19 millions d'euros contre un produit de 37 millions d'euros au premier semestre 2010.

Impôts

Le taux effectif d'impôt au premier semestre 2011 s'élève à 24,0%, identique à celui du premier semestre 2010.

Intérêts minoritaires

La part des actionnaires minoritaires dans le résultat net du premier semestre 2011 s'élève à 39 millions d'euros. Elle représente la quote-part de résultats bénéficiaires attribuables principalement aux associés minoritaires de certaines sociétés chinoises.

Résultat net (part des actionnaires de la société mère) et Résultat net par action

Le résultat net (part des actionnaires de la société mère) s'élève à 802 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 735 millions d'euros au premier semestre 2010, générant une progression du résultat net par action de 2,86 euros à 3 euros.

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

Le total du bilan consolidé s'élève à 30 897 millions d'euros au 30 juin 2011, en légère baisse par rapport au 31 décembre 2010 principalement en raison d'effets de change liés à la hausse de l'euro sur la période. Les actifs non courants s'élèvent à 18 750 millions d'euros, soit 60,7 % du total de l'actif (contre 60,6 % au 31 décembre 2010).

Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 10 544 millions d'euros, en hausse de 331 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 en raison principalement des acquisitions de la période (768 millions d'euros), alors que l'évolution des taux de change a entraîné une diminution de 510 millions d'euros.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 6 235 millions d'euros, soit 20,2 % du total de l'actif, en baisse de 360 millions par rapport au 31 décembre 2010.

Actifs incorporels

Les marques représentent 2 231 millions d'euros au 30 juin 2011, en baisse de 195 millions par rapport au 31 décembre 2010 en raison principalement d'écarts de change.

Les projets de développement inscrits à l'actif du Groupe s'élèvent à 728 millions d'euros au 30 juin 2011. Au cours du premier semestre, le Groupe a capitalisé des coûts relatifs à des projets en cours pour 91 millions d'euros et reconnu des amortissements pour 55 millions d'euros.

Les autres immobilisations incorporelles nettes ainsi que les logiciels et brevets diminuent de 150 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010. Cette variation s'explique principalement par des effets de change pour 54 millions d'euros et par des dotations aux amortissements (charge de 95 millions d'euros)

Actifs corporels

Les immobilisations corporelles nettes représentent 2 311 millions d'euros (2 337 millions d'euros au 31 décembre 2010). Les investissements de la période s'élèvent à 231 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 519 millions d'euros, en baisse de 35 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010. La variation est principalement liée à la consolidation au premier semestre 2011 de sociétés acquises en fin d'année 2010 (Uniflair et Vizelia).

Trésorerie et endettement financier net

L'autofinancement dégagé par l'exploitation s'élève à 1 146 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 1 167 millions d'euros au premier semestre 2010 ; il représente 11,1 % du chiffre d'affaires.

Les opérations d'exploitation génèrent une trésorerie positive de 170 millions d'euros au premier semestre 2011 (675 millions d'euros au premier semestre 2010) en raison d'une variation de besoin en fonds de roulement négative de 976 millions d'euros, tandis que celle-ci était négative de 492 millions d'euros au premier semestre 2010.

Les investissements industriels nets du Groupe, qui incluent les projets de développement capitalisés, représentent un décaissement de 329 millions d'euros contre 218 millions d'euros pour le premier semestre 2010.

Les opérations d'acquisition de l'exercice représentent un décaissement de 642 millions d'euros, net de la trésorerie acquise et des cessions.

Les dividendes versés sur la période s'élèvent à 893 millions d'euros (dont 37 millions d'euros versés aux intérêts minoritaires des sociétés détenues).

L'endettement financier net s'élève à 4 474 millions d'euros au 30 juin 2011, soit 31,2 % des capitaux propres du Groupe. L'endettement financier net est en hausse de 1 738 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 principalement en raison du dividende versé et des acquisitions réalisées sur la période.

La trésorerie (2 272 millions d'euros) comprend les disponibilités (1 373 millions d'euros), les valeurs mobilières de placement (869 millions d'euros) ainsi que des titres à court terme négociables sur des marchés officiels (30 millions d'euros), constitués d'instruments tels que billets de trésorerie, fonds communs de placement monétaires ou équivalents.

Les dettes financières (6 746 millions d'euros) comportent essentiellement des emprunts obligataires (4 341 millions d'euros) et des emprunts auprès d'établissements de crédit (1 301 millions d'euros). Les dettes financières exigibles à moins d'un an s'élèvent à 1 708 millions d'euros au 30 juin 2011 et sont essentiellement constituées de billets de trésorerie, de la part court terme des emprunts obligataires, de crédits relais, de concours bancaires courants et d'intérêts courus.

Capitaux Propres

Les capitaux propres, part des actionnaires de la société mère, s'élèvent à 14 141 millions d'euros au 30 juin 2011, soit 45,8% du total du bilan. Ils diminuent de 644 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010, compte tenu :

- du versement du dividende 2010 pour 856 millions d'euros,
- du résultat du premier semestre pour 802 millions d'euros,
- de l'impact positif des paiements fondés sur des actions pour 56 millions d'euros,
- de l'effet négatif des variations de change sur les réserves de conversion pour 663 millions d'euros.

La part des actionnaires minoritaires s'élève à 179 millions d'euros.

Provisions

Les provisions, courantes et non courantes, s'élèvent à 2 842 millions d'euros, soit 9,2 % du total bilan, dont 785 millions d'euros présentent une échéance prévisionnelle de décaissement inférieure à un an.

Ces provisions sont majoritairement constituées des engagements vis-à-vis du personnel concernant les retraites et soins médicaux pour 1 440 millions d'euros. Les effets des écarts actuariels génèrent une diminution de l'engagement pour 31 millions d'euros sur la période.

Les provisions, hors avantages du personnel, s'élèvent à 1 402 millions d'euros au 30 juin 2011. Ces provisions sont notamment destinées à couvrir les risques économiques pour 580 millions d'euros (risques fiscaux, risques financiers correspondant généralement à des garanties d'actif ou de passif), les risques liés aux produits (garanties, litiges nés de produits défectueux identifiés) pour 391 millions d'euros, les risques commerciaux pour 72 millions d'euros (litiges clients et pertes sur contrats à long terme), les risques environnementaux pour 57 millions d'euros et les opérations de restructuration pour 122 millions d'euros.

Les effets de change ont conduit à une diminution des provisions de 41 millions d'euros.

Impôts différés

Les impôts différés nets s'élèvent à 112 millions d'euros et présentent une augmentation de 46 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010.

Perspectives sur le second semestre 2011

Compte tenu de la forte progression de son chiffre d'affaires sur le premier semestre, Schneider Electric confirme son objectif d'un taux de croissance organique de 6 à 9% du chiffre d'affaires sur l'année. Les marchés finaux du Groupe continuent, pour la plupart, leur développement positif, ce qui devrait compenser la demande toujours faible sur les segments du bâtiment résidentiel et non-résidentiel sur les marchés matures. La forte dynamique des nouvelles économies devrait également se poursuivre.

Schneider Electric prévoit une rentabilité plus élevée au second semestre que sur la première partie de l'année, en raison des effets de saisonnalité et d'une meilleure répercussion de la hausse des matières premières. Les actions engagées sur les prix en première partie d'année devraient s'accélérer pour

atteindre environ 1% du chiffre d'affaires, compensant partiellement l'effet négatif d'environ 400 millions d'euros des matières premières. L'effet de mix produits/solutions négatif sur la marge brute devrait se poursuivre au second semestre. La continuité des efforts en efficacité opérationnelle du Groupe devrait générer plus de 400 millions d'euros de gains de productivité et réduire le ratio coûts des fonctions support sur chiffre d'affaires.

En conséquence, Schneider Electric vise une solide progression de l'EBITA et une marge d'EBITA autour de 15%, avant coûts d'acquisition et d'intégration et impact de l'intégration des acquisitions annoncées cette année, en particulier Telvent.

Le lecteur est invité à se reporter au chapitre 1 § 5 – Facteurs de Risques du Document de Référence du 31 décembre 2010 déposé à l'AMF sous le numéro D.11-0151.

Événements importants sur la période

Outre les acquisitions mentionnées plus haut, les événements de la période sont les suivants :

Composition du Conseil de Surveillance

L'assemblée générale du 21 avril 2011 a ratifié la cooptation de M. Anand Mahindra et a nommé comme nouveaux membres du Conseil de Surveillance : Mme Betsy Atkins, M. Jeong H. Kim et Mme Dominique Sénéquier.

Principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Les principaux risques et principales incertitudes présentés au Chapitre 1, paragraphe 5 (Facteurs de Risques) du Document de Référence 2010 déposé à l'AMF le 21 mars 2011, sont toujours d'actualité.

Litiges (actualisation du Document de Référence – page 42)

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la date du Document de Référence.

Principales transactions entre parties liées.

Celles-ci sont décrites en note 19 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés.

Attestation

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes semestriels au 30 juin 2011 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 semestriels 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 28 juillet 2011

Au nom du directoire,
Jean-Pascal TRICOIRE
Président du directoire

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Schneider Electric S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés 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 condensés 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 condensés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

Mazars

Ernst & Young et Autres

David Chaudat

Yvon Salaün