

Groupe EDF Energies Nouvelles

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2007

établis conformément aux normes internationales

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTE	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Chiffre d'affaires	6	123 620	120 250	334 797
Achats consommés et autres achats		(29 462)	(41 454)	(178 758)
Charges de personnel		(14 959)	(12 368)	(28 523)
Charges externes		(32 290)	(30 916)	(59 616)
Impôts et taxes		(2 648)	(2 965)	(8 531)
Autres charges opérationnelles	7	(4 432)	(3 631)	(11 860)
Autres produits opérationnels	7	17 442	15 777	44 283
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(20 273)	(13 570)	(30 095)
Pertes de valeur		-	(205)	(23)
Résultat opérationnel		36 999	30 918	61 673
Coût de l'endettement financier brut	8	(13 670)	(8 053)	(22 028)
Autres charges et produits financiers	8	6 663	(5 034)	(1 814)
Résultat financier		(7 007)	(13 087)	(23 842)
RÉSULTAT AVANT IMPOT DES SOCIÉTÉS INTEGRES		29 992	17 831	37 832
Impôts sur les résultats	9	(9 304)	(3 802)	(10 767)
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence		50	140	754
Résultat net d'impôt des activités arrêtées		-	(513)	(341)
RESULTAT NET CONSOLIDÉ		20 738	13 655	27 478
Dont part du groupe		19 592	11 178	21 907
Dont part des minoritaires		1 146	2 477	5 571
Résultat net consolidé par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en €				
- de base	10	0,32	0,26	0,49
- dilué	10	0,32	0,26	0,49

Bilan consolidé

ACTIF (en milliers d'euros)	NOTE	30/06/2007	31/12/2006
Goodwill	12	51 023	41 183
Autres immobilisations incorporelles		3 374	3 602
Immobilisations corporelles	11	1 191 025	897 161
Titres mis en équivalence		5 179	5 327
Actifs financiers non courants	13	53 773	54 364
Autres débiteurs		27 167	18 794
Impôts différés		20 398	13 955
Actifs non courants		1 351 940	1 034 386
Stocks et en cours		152 719	121 399
Créances clients		62 001	52 169
Actifs financiers courants	13	31 237	15 584
Autres débiteurs		159 474	99 477
Trésorerie et équivalents trésorerie	14	455 872	402 875
Actifs courants		861 304	691 504
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		-	992
Total de l'actif		2 213 244	1 726 882

PASSIF (en milliers d'euros)	NOTE	30/06/2007	31/12/2006
Capital	15	99 288	99 288
Réserves et résultats consolidés		628 100	610 073
Capitaux propres - Part du groupe		727 388	709 361
Intérêts minoritaires		11 308	12 756
Capitaux propres		738 696	722 117
Provisions pour avantages du personnel		140	140
Autres provisions		4 463	4 205
Provisions non courantes		4 603	4 345
Passifs financiers non courants	16	381 905	442 187
Autres créditeurs		97 543	62 516
Impôts différés		76 939	36 092
Passifs non courants		556 386	540 795
Provisions		442	381
Fournisseurs et comptes rattachés		49 458	108 704
Passifs financiers courants	16	695 009	200 659
Dettes d'impôt courant		2 104	5 290
Autres créditeurs		166 544	143 681
Passifs courants		913 559	458 715
Passifs classés comme détenus en vue de la vente		-	910
Total du passif		2 213 244	1 726 882

Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTE	30/06/2007	30/06/2006
Résultat net consolidé des sociétés intégrées		20 738	13 655
- Elimination de la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(50)	(140)
- Elimination des amortissements et provisions		20 128	14 008
- Elimination des gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(1 272)	695
- Elimination des résultats de cessions et des pertes ou profits de dilution		(6 882)	(4 407)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		2 897	3 379
- Elimination de la charge d'impôt	9	9 419	3 802
- Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(114 951)	20 695
- Coût de l'endettement financier net	8	13 670	8 053
Flux de trésorerie générés par l'activité avant impôt et intérêts		(56 303)	59 740
- Impôts payés		(888)	(1 780)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		(57 191)	57 960
Acquisitions d'immobilisations		(255 300)	(114 454)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2 512	1 274
Acquisitions d'actifs financiers		(30 553)	(14 055)
Produits de cession d'actifs financiers		1 176	1 735
Variations des prêts et avances consentis		68	-
Dividendes reçus		-	116
Incidence des variations de périmètre		(21 422)	(114)
Autres flux liés aux opérations d'investissement		(822)	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(304 340)	(125 498)
Dividendes versés par la société mère		(6 822)	-
Dividendes versés aux minoritaires		(3 046)	(2 477)
Augmentation (réduction) de capital		949	-
Emissions d'emprunts	16	539 464	172 421
Remboursements d'emprunts	16	(129 430)	(47 100)
Intérêts financiers nets versés		(11 027)	(7 643)
Autres flux liés aux opérations de financement		(4 714)	7 510
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		385 374	122 711
Incidence des variations de change		(1 084)	(1 333)
Incidence des actifs destinés à être cédés		-	(4 362)
Variation de trésorerie par les flux		22 758	49 478
Trésorerie d'ouverture	14	345 269	855
Trésorerie de clôture	14	368 028	50 333
Variation de trésorerie par les soldes		22 758	49 478

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital social	Autres réserves	Réserve de couverture	Réserves de conversion	Résultats non distribués	TOTAL	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2006	68 973	80 171	(1 658)	4 090	16 610	168 186	14 430	182 616
Couverture de flux de trésorerie :						0		0
- profits/pertes portés en capitaux propres			7 122			7 122	914	8 036
- transférée en résultat de la période						0		0
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger				(4 205)		(4 205)	(26)	(4 231)
Impôts sur éléments portés directement en capitaux propres ou transférés directement des capitaux propres			(2 309)			(2 309)	(490)	(2 799)
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	0	0	4 813	(4 205)	0	608	398	1 006
Résultat de la période					11 178	11 178	2 477	13 655
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	4 813	(4 205)	11 178	11 786	2 875	14 661
Dividendes							(2 609)	(2 609)
Augmentation de capital								0
Affectation du résultat et autres variations		16 218	23	369	(16 610)	0	(536)	(536)
Au 30 juin 2006	68 973	96 389	3 178	254	11 178	179 972	14 160	194 132
Au 1er janvier 2007	99 288	586 899	3 184	(1 917)	21 907	709 381	12 756	722 117
Couverture de flux de trésorerie :						0		0
- profits/pertes portés en capitaux propres			10 865	0		10 865	107	10 972
- transférée en résultat de la période			0			0		0
Autres variations		(54)				(54)		(54)
Actions propres		177				177		177
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger			0	(1 783)		(1 783)	(31)	(1 814)
Impôts sur éléments portés directement en capitaux propres ou transférés directement des capitaux propres			(3 958)	10		(3 948)		(3 948)
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	0	123	6 907	(1 773)	0	5 257	76	5 333
Résultat de la période					19 592	19 592	1 146	20 738
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	123	6 907	(1 773)	19 592	24 849	1 222	26 071
Dividendes		(6 822)				(6 822)	(3 846)	(10 668)
Augmentation de capital	0					0	1 003	1 003
Affectation du résultat et autres variations		21 886	2	19	(21 907)	0	173	173
Au 30 juin 2007	99 288	602 086	10 093	(3 671)	19 592	727 388	11 308	738 696

La variation des capitaux propres sur la totalité de l'exercice 2006 est disponible sur le document de référence 2006, page 127.

Notes annexes aux états financiers consolidés

1. INFORMATIONS GENERALES	7
2. DECLARATION DE CONFORMITE	7
3. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	7
4. EVOLUTION DES PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION AU 1ER JANVIER 2007	8
5. INFORMATION SECTORIELLE PRIMAIRE	9
6. CHIFFRE D’AFFAIRES	11
7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	11
8. RESULTAT FINANCIER	12
9. IMPOTS SUR LE RESULTAT	13
10. RESULTAT PAR ACTION	13
11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	14
12. GOODWILL	15
13. ACTIFS FINANCIERS	16
14. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	17
15. CAPITAUX PROPRES	17
16. EMPRUNTS	18
17. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS	20
18. ENGAGEMENTS	21
19. REGROUPEMENTS D’ENTREPRISES	22
20. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	23
21. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE	24

1. Informations générales

EDF Energies Nouvelles SA (« la Société ») et ses filiales (« le Groupe ») interviennent dans le secteur des énergies nouvelles ou renouvelables, et notamment dans le domaine de l'énergie éolienne.

Le Groupe opère principalement dans les pays de la zone euro et aux Etats-Unis.

EDF Energies Nouvelles SA est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Paris La Défense.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés le 12 septembre 2007 par le Conseil d'Administration.

2. Déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe EDF Energies Nouvelles sont établis conformément au référentiel IAS/IFRS.

Les états financiers consolidés intermédiaires présentés ci-après sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes comptables internationales IAS/IFRS connues à cette date. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2006 par référence aux principes et méthodes comptables.

3. Evolution du périmètre de consolidation

Les mouvements les plus importants sont les suivants :

Entrées :

- En Italie, avec d'une part les acquisitions de Fri El Nurri et Fri El Campania qui portent respectivement les parcs éoliens de Nurri et Andretta Bisaccia, et d'autre part la création de la société Solareolica.
- En Grèce, avec l'acquisition de la société de développement RETD et l'entrée en périmètre d'EEN Viotia.
- En France, avec l'intégration de cinq sociétés portant des parcs en cours de construction (Villesèque, Luc sur Orbieu, Chemin d'Ablis, Castanet, Salles-Curan) et la création de la société EDFEN Développement.

Sorties :

- En France avec la cession du parc éolien de Lou Paou (DVAS – Développement Vente Actifs Structurés).
- Au Mexique avec la cession de la société Empresa Mexicana qui porte le projet hydraulique de San Rafael : en 2006, cette société figurait dans la catégorie des actifs non courants destinés à être cédés.
- Aux Etats-Unis avec la cession de la filiale Tres Vaqueros : en 2006, cette société figurait dans la catégorie des actifs non courants destinés à être cédés.

Autres évolutions du périmètre :

- Aux Etats-Unis, avec l'acquisition d'une majorité des parts de la filiale Patterson Pass anciennement consolidée par mise en équivalence et désormais intégrée globalement.
- En Espagne, avec l'acquisition de 3,34% supplémentaires des titres de la société de développement Fotosolar.
- En Bulgarie, avec la cession d'une action de la société Mecamidi Ogosta.

4. Evolution des principes comptables et méthodes d'évaluation au 1er janvier 2007

Les méthodes comptables et règles d'évaluation appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers au 31 décembre 2006, à l'exception des normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2007 qui sont décrits ci-après :

- IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » : cette norme précise les informations à fournir par une entité sur les instruments financiers permettant d'évaluer leur importance au regard de sa situation et de sa performance financières, ainsi que la nature et l'ampleur des risques en découlant.
- IFRIC 10 « Etats financiers intermédiaires et dépréciations », précise les règles applicables aux pertes de valeur comptabilisées sur un goodwill ou sur des titres disponibles à la vente en période intermédiaire,
- IFRIC 11 « IFRS 2 : Transactions au sein d'un Groupe », clarifie la comptabilisation de paiements en actions effectués par rachat d'actions propres et le paiement en actions dans les comptes d'une filiale sur des instruments de capitaux propres du Groupe,

Les dispositions de ces normes, amendements et interprétations sont sans incidence sur les états financiers résumés du premier semestre 2007.

Par ailleurs, l'Union Européenne n'a pas encore approuvé l'amendement à IAS 23 « Coûts d'emprunt » qui rend désormais obligatoire à compter du 1er janvier 2009 l'activation des coûts d'emprunts qui sont directement attribuables à l'acquisition ou la construction d'un actif éligibles. Cependant, cet amendement est sans impact pour le Groupe qui applique déjà cette méthode comptable – optionnelle dans l'ancienne version d'IAS 23.

En outre, le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes et les interprétations suivantes, qui n'ont pas encore été approuvées par l'Union Européenne :

- IFRS 8 « Informations sectorielles » : cette norme qui remplacera IAS 14 sera applicable à compter du 1er Janvier 2009,
- IFRIC 12 « Accords de concessions de services », apporte des précisions sur le traitement comptable de certains contrats de concessions entre une entité du secteur privé (l'opérateur) et le secteur public en vertu desquels l'opérateur exploite une infrastructure dans le cadre d'une obligation de service public,
- IFRIC 13 « Programme de fidélisation des clients », les activités du Groupe ne sont pas concernées par cette interprétation.

L'impact potentiel de l'ensemble de ces normes et interprétations reste en cours d'évaluation.

L'IASB a également publié le 5 juillet 2007 l'interprétation IFRIC 14 « IAS 19 - plafonnement de l'actif d'un régime à prestations définies, obligation de financement minimum et incidence ». Le groupe n'est pas concerné par cette interprétation, qui n'a pas encore été homologuée au niveau européen.

5. Information sectorielle primaire

Exercice clos le 30 juin 2007

<i>(en milliers d'euros)</i>	EUROPE	AMERIQUES	ELIMINATIONS	TOTAL
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires externe	89 023	34 597		123 620
Chiffre d'affaires inter-secteur	-	-		-
Autres produits opérationnels	13 502	3 940		17 442
Total Produits	102 525	38 537		141 062
Résultat opérationnel par secteur	25 356	11 643		36 999
Autres éléments du compte de résultat				
Dotations aux amortissements et provisions opérationnelles	(15 461)	(4 813)		(20 273)
Pertes de valeur	-	-		-
Autres charges sans contrepartie en trésorerie autres que les amortissements et les pertes de valeur	-	-		-
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	22	28		50
Impôt sur le résultat	(6 062)	(3 242)		(9 304)
Résultat net consolidé	16 132	4 605		20 738
Autres informations				
Actifs sectoriels	1 819 907	585 924	(192 588)	2 213 244
Passifs sectoriels	1 627 319	778 512	(192 588)	2 213 244
Entreprises associées	5 179	-		5 179
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	93 887	130 693		224 580

Exercice clos le 30 juin 2006

<i>(en milliers d'euros)</i>	EUROPE	AMERIQUES	ELIMINATIONS	TOTAL
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires externe	73 102	47 149		120 251
Chiffre d'affaires inter-secteur				
Autres produits opérationnels	12 809	2 968		15 777
Total Produits	85 911	50 117		136 028
Résultat opérationnel par secteur	21 022	9 896		30 918
Autres éléments du compte de résultat				
Dotations aux amortissements et provisions opérationnelles	(9 543)	(4 027)		(13 570)
Pertes de valeur	(203)	(3)		(206)
Autres charges sans contrepartie en trésorerie autres que les amortissements et les pertes de valeur				
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	230	(90)		140
Impôt sur le résultat	(978)	(2 824)		(3 802)
Résultat net consolidé	10 854	2 801		13 655
Autres informations				
Actifs sectoriels	1 019 985	207 206	(98 524)	1 128 667
Passifs sectoriels	921 461	305 730	(98 524)	1 128 667
Entreprises associées	3 057	2 736		5 793
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	67 184	35 737		102 921

Chiffre d'affaires

Europe

Le chiffre d'affaires des activités du Groupe en Europe a augmenté de 21,7% passant de 73,1 millions d'euros au 30 juin 2006 à 89 millions d'euros au 30 juin 2007. Cette augmentation s'explique de la façon suivante :

- le chiffre d'affaires de l'activité de production progresse de 20%, passant de 55,5 millions d'euros au 30 juin 2006 à 66,6 millions d'euros au 30 juin 2007, soit une hausse égale à 11,1 millions d'euros. Cette augmentation nette s'explique principalement par :
 - L'effet année pleine de la mise en service en 2006 de parcs éoliens au Portugal (36 MW bruts), en Grèce (39,35 MW bruts), au Royaume-Uni (44 MW bruts) et en Italie (72 MW bruts);
 - La mise en service en 2007 d'un nouveau parc éolien au Royaume-Uni (24 MW bruts) ;
 - L'intégration des parcs de Nurri (22,1 MW bruts) et Andretta (70 MW bruts) en Italie ;
 - L'effet négatif de la sortie du périmètre d'intégration globale de la société Do Centro au Portugal désormais consolidée par mise en équivalence (40 MW bruts).
- le chiffre d'affaires de l'activité développement - vente d'actifs structurés (DVAS) augmente; il passe de 17,1 millions d'euros au 30 juin 2006 à 22,1 millions d'euros au 30 juin 2007, c'est-à-dire une hausse égale à 5 millions d'euros (soit 29,2%). Cette augmentation est la conséquence de la vente du projet Kirf en Allemagne, des projets Levigny et Magoar en France, et l'activité Défisicalisation dans les DOM.
- le chiffre d'affaires de l'activité exploitation-maintenance passe de 0,5 millions d'euros au 30 juin 2006 à 0,4 millions d'euros au 30 juin 2007.

Amériques

Le chiffre d'affaires du Groupe réalisé dans la zone Amériques était égal à 47,1 millions d'euros au 30 juin 2006 ; il s'établit à 34,6 millions d'euros au 30 juin 2007. Cette diminution de 12,5 millions d'euros tient à :

- l'évolution du chiffre d'affaires de l'activité de développement – vente d'actifs structurés, qui s'élève à 9,7 millions d'euros au 30 juin 2007 contre 29 millions d'euros au 30 juin 2006, soit une baisse égale à 19,3 millions d'euros. Ces variations s'expliquent par les principaux éléments suivants :

En 2006, le chiffre d'affaires dégagé correspondait principalement aux projets :

- Spearville pour 23 millions d'euros
- Shiloh et Peupliers de Virginie pour 0,9 millions d'euros

En 2007, le chiffre d'affaires dégagé correspond à la vente de la phase 1 du projet Pomeroy.

- le chiffre d'affaires de l'activité production a augmenté ; il est égal à 13,7 millions d'euros au 30 juin 2006 et à 21,3 millions d'euros au 30 juin 2007, soit une hausse de 7,6 millions d'euros (soit 55,5%). Cette hausse s'explique par les bonnes conditions de vent et l'effet année pleine des parcs Hawi (10,6 MW) et enXco 5 Repower (9 MW), et la prise de participation complémentaire dans Patterson Pass.
- le chiffre d'affaires de l'activité d'exploitation-maintenance a baissé de 20%. Il passe de 4,5 millions d'euros au 30 juin 2006 à 3,6 millions d'euros au 30 juin 2007, soit une baisse de 0,9 millions d'euros.

Résultat opérationnel

Europe

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités en Europe a augmenté de 4,4 millions d'euros, passant de 21 millions d'euros au 30 juin 2006 à 25,4 millions d'euros au 30 juin 2007. Il s'explique par une hausse du résultat opérationnel de l'activité Production, à la fois consécutive à l'effet d'année pleine pour les mises en service de 2006 (Arga au Portugal, Rovas et Profitis Ilias en Grèce, Fenlands au Royaume-Uni, Sant'Agata en Italie), à celui des centrales mises en services ou acquises en 2007 (Nurri et Andretta en

Italie et Red Tile en Angleterre) et à la hausse des résultats de l'activité DVAS. Il inclut également un résultat de cession de 4,5 millions d'euros correspondant au Plein Vent Lou Paou.

Amériques

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités dans la zone Amériques a augmenté, passant de 9,9 millions d'euros au 30 juin 2006 à 11,6 millions d'euros au 30 juin 2007, soit une augmentation de 1,7 millions d'euros. Cette augmentation résulte du résultat opérationnel dégagé par les parcs Hawi, EnXco V Repower et Patterson Pass.

6. Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Ventes d'énergie	87 262	73 124	137 337
Ventes de services liés à l'énergie	23 032	7 108	53 949
Autres ventes de biens et services	13 326	40 018	143 511
Total	123 620	120 250	334 797

7. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Résultat de déconsolidation (charge) (1)	-	-	(6 135)
VNC des immobilisations cédées	(2 646)	(973)	(2 905)
Autres charges	(1 786)	(2 658)	(2 820)
Total des autres charges opérationnelles	(4 432)	(3 631)	(11 860)
Résultat de déconsolidation (produit) (1)	6 490	4 230	17 710
Subventions d'exploitation	-	44	-
Produits de cession des immobilisations	2 478	275	120
Production stockée	1 023	(76)	1 740
Production immobilisée	2 214	6 405	15 292
Autres produits	5 237	4 899	9 421
Total des autres produits opérationnels	17 442	15 777	44 283

(1) Les résultats de déconsolidation sont essentiellement le fruit de :

- la cession du DVAS Lou Paou pour 4,6 millions d'euros.
- la déconsolidation des filiales mexicaines portant le projet hydraulique de San Rafael pour 1,9 millions d'euros.

8. Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Coût de l'endettement financier brut	(13 670)	(8 053)	(22 028)
Autres charges financières	(7 267)	(11 165)	(14 102)
Total charges financières	(20 937)	(19 218)	(36 130)
Produits sur trésorerie et équivalents de trésorerie	22	-	-
Autres produits financiers	13 908	6 131	12 288
Total produits financiers	13 930	6 131	12 288
Résultat financier	(7 007)	(13 087)	(23 842)

La variation des autres produits financiers vient du fait que depuis l'introduction en bourse du groupe, les disponibilités ont été significativement augmentées, générant de ce fait des intérêts financiers. En outre, la juste valeur au 30 juin 2007 des accumulateurs génère un produit financier de 1,4 millions d'euros.

Les autres charges financières comprennent à hauteur de 1 million d'euros la valeur nette comptable des immobilisations financières cédées dont la contrepartie, soit 1,2 millions d'euros, se trouve dans les autres produits financiers.

Figurent également dans les autres charges financières, des pertes de change hors résultat de change sur endettement à hauteur de 3,3 millions d'euros, compensées par des gains de change hors résultat de change sur endettement de 0,1 million d'euros inscrit en autres produits financiers.

Au niveau des opérations hors endettement, l'effet net ressort donc négatif à 3,2 millions d'euros (soit 3,3 millions d'euros – 0,1 million d'euros). En tenant compte de l'effet de change lié à l'endettement positif pour 3,3 millions d'euros, il ressort un gain de change toutes opérations confondues de 0,1 million d'euros.

Les autres charges financières comprennent également 1,4 millions d'euros de charges financières sur la trésorerie passive.

Coût de l'endettement financier brut

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Charges d'intérêt sur opérations de financement (1)	(16 682)	(11 634)	(27 386)
Inefficacité des couvertures de flux de trésorerie	(271)	199	(667)
Reprise en résultat des variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	-	-	-
Résultat de cession d'immobilisations des instruments de couverture de flux de trésorerie	-	-	-
Résultat net de change sur endettement (2)	3 283	3 382	6 025
Total	(13 670)	(8 053)	(22 028)

(1) Les charges d'intérêt sur opération de financement correspondent à des intérêts et à des frais sur emprunts

(2) Le résultat net de change sur endettement comprend, des gains de change réalisés sur des soldes bancaires et sur des emprunts en USD.

9. Impôts sur le résultat

Considérant un résultat avant impôts 30 millions d'euros à fin juin 2007 le taux effectif d'imposition est de 31,02 %.

L'écart par rapport au taux normal d'imposition en France de 34,43% pour l'exercice 2007 s'explique principalement par :

- les effets de minoration suivants :
 - des taux d'imposition inférieurs dans plusieurs pays où le Groupe est présent (principalement la Bulgarie et le Portugal) ;
 - la réduction du taux d'impôt sur les sociétés applicable sur le résultat généré par les activités dans les DOM ;
 - l'imposition partielle des PVLT des sociétés françaises ;
 - le résultat de déconsolidation des sociétés mexicaines
- les effets de majoration suivants :
 - des taux d'imposition supérieurs dans plusieurs pays où le Groupe est présent (principalement les Etats-Unis et Allemagne) ;
 - la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur certains résultats déficitaires à fin 2007 (Mexique, Grèce) ;
 - la non déductibilité permanente de certaines charges ;
- des effets pouvant jouer dans les deux sens :
 - Il s'agit de la comptabilisation en réserves de conversion des écarts de change relatifs aux investissements nets à l'étranger, notamment aux Etats-Unis avec le prêt effectué par la société à sa fille AIR Inc, destiné à financer l'acquisition d'enXco.
 - Des impôts sans contrepartie en résultat (élimination des actions propres, économie ou supplément d'impôt non reconnu précédemment).

10. Résultat par action

(en euros)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Résultat net consolidé	20 737 545	13 655 152	27 477 763
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG)	19 591 654	11 178 085	21 907 199
Nombre d'actions	62 052 235	43 107 880	44 717 065
Résultat net consolidé de base par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en euro	0,32	0,26	0,49
Résultat net consolidé dilué par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en euro	0,32	0,26	0,49

Le nombre total d'actions est passé de 4 310 788 fin 2005 à 62 054 734 fin 2006. Cette augmentation résulte d'une part, d'une division par 10 du nominal des actions existantes au 1^{er} janvier 2006 et d'autre part, des augmentations de capital intervenues au 2^e semestre 2006 (voir note 15 sur le capital social).

Pour le calcul de 2006, en accord avec IAS 33, le nombre d'actions retenu comme diviseur, soit 44 717 065, est la moyenne pondérée entre 43 107 880 actions pendant 334 jours et 62 054 734 actions pendant 31 jours. Les nombres d'actions retenus pour les calculs de 2004 et 2005 ont été multipliés par 10, pour ajuster rétrospectivement le diviseur, conformément à IAS 33 § 65.

Pour le calcul de 2007, en accord avec IAS 33, le nombre d'actions retenu comme diviseur, soit 62 052 235, tient compte de la déduction des 2 499 actions propres.

11. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Terrains	3 678	2 343
Installations techniques, matériel, outillage	708 643	602 211
Autres immobilisations	5 078	4 564
Immobilisations en cours	473 626	288 043
Immobilisations corporelles nettes	1 191 025	897 161

(en milliers d'euros)	01/01/2007	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres Mouvements	30/06/2007
Terrains	2 343	1 318	(40)	(24)	81	3 678
Installations techniques, matériel, outillage (1)	701 326	7 859	(1 974)	(3 927)	125 287	828 571
Autres immobilisations	11 869	1 412	(93)	(128)	214	13 274
Immobilisations en cours (2) (3)	288 043	213 796	(701)	(4 658)	(22 855)	473 625
Valeurs brutes	1 003 581	224 385	(2 808)	(8 737)	102 727	1 319 148
Amortissements et pertes de valeur	(106 420)	(19 388)	166	772	(3 253)	(128 123)
Valeurs nettes	897 161	204 997	(2 642)	(7 965)	99 474	1 191 025

Pour information, la différence entre le montant des acquisitions d'immobilisations dans le tableau des flux de trésorerie et l'augmentation des immobilisations corporelles présentée ci-dessus, correspond pour l'essentiel à la variation des dettes sur immobilisations.

(1) Les autres mouvements correspondent principalement aux opérations suivantes :

- la mise en service d'immobilisations pour 26 millions d'euros d'installations éoliennes en Angleterre (Fenlands - projet Red Tile),
- des entrées en périmètre sur l'Italie : 77 millions d'euros sur le projet Andretta et 22 millions d'euros sur le projet Nurri.

(2) L'augmentation des immobilisations en cours concerne des immobilisations en cours de construction pour 214 millions d'euros : 123 millions d'euros aux Etats-Unis (projets Fenton et Shiloh II), 30 millions d'euros au Portugal (25 millions d'euros sur le projet VentoMinho et 5 millions d'euros sur le projet Arada), 30 millions d'euros en France (Chemin d'Ablis, Salles-Curan, Luc sur Orbieu, Villesèque), 15 millions d'euros sur la Grèce (projets Perdikovouni, Kalyva, Hellas, Viotia), 13 millions en Angleterre (Fenlands, Walkway, Red Tile - projet Bicker) et 3 millions d'euros en Italie (Murgeolica principalement).

(3) Les autres mouvements sur immobilisations en cours concernent :

- la mise en service d'immobilisations pour (26) millions d'euros (projet Red Tile),
- l'impact de l'entrée en périmètre de trois sociétés françaises : Luc sur Orbieu (2 millions d'euros), Castanet (1 million d'euros), Villesèque (1 million d'euros),
- l'impact de l'entrée en périmètre de la société grecque Viotia pour 1 million d'euros.

(en milliers d'euros)	01/01/2006	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres Mouvements	31/12/2006
Terrains	3 397	157	(1)	(18)	(1 192)	2 343
Installations techniques, matériel, outillage (1)	552 150	9 994	(63)	(12 138)	151 383	701 326
Autres immobilisations	7 596	1 949	(191)	(446)	2 961	11 869
Immobilisations en cours (2) (3)	133 932	315 005	(2 853)	(5 687)	(152 354)	288 043
Valeurs brutes	697 075	327 105	(3 108)	(18 289)	798	1 003 581
Amortissements et pertes de valeur	(91 454)	(29 036)	338	2 442	11 290	(106 420)
Valeurs nettes	605 621	298 069	(2 770)	(15 847)	12 088	897 161

(1) Les autres mouvements correspondent principalement aux opérations suivantes :

- la mise en service d'immobilisations pour 162 millions d'euros: 142 millions d'euros d'installations éoliennes et 20 millions d'euros d'installations d'autres énergies renouvelables (principalement biomasse),
- la reconnaissance d'immobilisations en location financière pour 19 millions d'euros en Grèce,
- la cession de trois centrales hydrauliques en Espagne pour (25) millions d'euros,
- l'affectation du goodwill grec sur les installations éoliennes en exploitation : impact de l'écart d'évaluation de 21 millions d'euros,
- des variations de périmètre : +16 millions d'euros sur Hawi aux Etats-Unis et (43) millions d'euros sur Do Centro au Portugal,
- des variations de taux d'intégration : Oasis aux Etats-Unis pour 6 millions d'euros.

(2) L'augmentation des immobilisations en cours concerne des immobilisations en cours de construction pour 310 millions d'euros et des immobilisations en cours de développement pour 5 millions d'euros :

- augmentation des immobilisations en cours de construction : 104 millions d'euros aux Etats-Unis (Fenton), 76 millions d'euros en Grèce, dont 43 millions d'euros en location financière (Aioliki Energiaki Peloponnisou, Aioliki Hellas, Aioliki Karistou, Aioliki Didimon), 49 millions d'euros en Angleterre (Red Tile, Biker, Walkway), 40 millions d'euros en Italie (Sant Agata et Minervino principalement), 35 millions d'euros au Portugal (Arada, Espiga, VentoMinho), 6 millions d'euros en France,
- augmentation des immobilisations en cours de développement : 2 millions d'euros en France et 2 millions d'euros en Angleterre.

(3) Les autres mouvements sur immobilisations en cours concernent :

- des mises en service d'immobilisations pour (162) millions d'euros,
- l'impact de l'entrée en périmètre de deux sociétés italiennes : Fri-el-Campidano (impact de 25 millions d'euros) et Murgeolica (impact de 5 millions d'euros),
- l'affectation d'une partie du goodwill lié aux acquisitions grecques : 1 millions d'euros d'écart d'évaluation.

12. Goodwill

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	31/12/2006
Valeur brute à l'ouverture	43 921	60 425
Cumul des pertes de valeur à l'ouverture	(2 738)	(3 224)
Valeur nette comptable à l'ouverture	41 183	57 201
Acquisitions	-	-
Cessions	-	-
Pertes de valeur	112	487
Variation de périmètre	10 372	5 240
Ecart de conversion	(643)	(3 018)
Autres mouvements	(1)	(18 727)
Valeur nette comptable à la clôture	51 023	41 183
Cumul des pertes de valeur à la clôture	(2 626)	(2 738)
Valeur brute à la clôture	53 649	43 921

Les goodwill significatifs concernent :

- Air Inc. Pour 25,9 millions d'euros au 31 décembre 2006 et 25,3 millions d'euros au 30 juin 2007 (variations expliquées par les écarts de conversion). Ce goodwill représente à hauteur de 20% le savoir-faire de la Société dans le cadre de l'activité Exploitation & Maintenance et à hauteur de 80% sa compétence dans le Développement. Il fait l'objet d'un test annuel, sur

la base des données prévisionnelles revues à l'occasion de la phase annuelle budget / plan moyen terme, qui couvre trois exercices (travaux finalisés en novembre chaque année). La référence est un calcul de valeur d'utilité calculée avec un coût moyen pondéré du capital tenant compte de la localisation des activités.

- RETD pour 10,1 millions d'euros au 30 juin 2007. Ce goodwill tient compte du prix d'acquisition initial ainsi que d'un complément de prix à payer sous condition de la réussite du développement des différents projets au cours des dix prochaines années. Ce prix complémentaire sera au maximum de cinq millions. Le calcul du goodwill tient alors compte de la valorisation maximale du prix complémentaire.
- Fotosolar pour 2,7 millions d'euros au 30 juin 2007 et 2,4 millions d'euros au 31 décembre 2006. Cette variation de goodwill correspond à l'écart d'acquisition constaté suite au rachat de 3,33% supplémentaires des parts de cette société.

13. Actifs financiers

(en milliers d'euros)	30/06/2007			31/12/2006		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Actifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	-	4 602	4 602	-	4 399	4 399
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	-	-	-	-	-	-
Juste valeur positive des dérivés de couverture	360	12 189	12 549	13	3 735	3 748
Juste valeur positive des dérivés de transaction	5 537	229	5 766	1 895	155	2 050
Prêts et créances financières	25 340	36 753	62 093	13 676	46 075	59 751
Actifs financiers	31 237	53 773	85 010	15 584	54 364	69 948

Variation des actifs financiers

(en milliers d'euros)	01/01/2007	Augmentations	Diminutions	Variations de juste valeur	Autres	30/06/2007
Actifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	4 399	1 025	(794)	-	(28)	4 602
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	-	-	-	-	-	-
Juste valeur positive des dérivés de couverture	3 748	-	-	8 817	(16)	12 549
Juste valeur positive des dérivés de transaction	2 050	-	-	3 763	(47)	5 766
Prêts et créances financières	59 751	28 675	(19 163)	-	(7 170)	62 093
Actifs financiers	69 948	29 700	(19 957)	12 580	(7 261)	85 010

14. Trésorerie et équivalents de trésorerie**Trésorerie nette à l'ouverture**

<i>(en milliers d'euros)</i>	01/01/2007	01/01/2006
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	402 875	109 666
Reclassement nantissements et comptes de trésorerie bloqués	(25 459)	(4 901)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au TFT	377 416	104 765
Découverts bancaires	32 147	103 910
Trésorerie nette à l'ouverture	345 269	855

Trésorerie nette à la clôture

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	31/12/2006
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	455 872	402 875
Reclassement nantissements et comptes de trésorerie bloqués	(35 293)	(25 459)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au TFT	420 579	377 416
Découverts bancaires	52 551	32 147
Trésorerie nette à la clôture	368 028	345 269

15. Capitaux propres**Capital social**

<i>(en euros)</i>	Nombre d'actions	Valeur nominale	Capital social
Capital social au 31 décembre 2005	4 310 788	16	68 972 608
Après division du nominal par 10 (AGE du 18/09/2006)	43 107 880	1,6	68 972 608
Augmentation de capital	18 946 854	1,6	30 314 966
Capital social au 31 décembre 2006	62 054 734	1,6	99 287 574
Capital social au 30 juin 2007	62 054 734	1,6	99 287 574

Sur l'exercice 2006, le nominal des actions a été divisé par 10 avec pour conséquence que le capital social au 18 septembre 2006 restait inchangé à 68 972 608 € mais était divisé en 43 107 880 actions d'un nominal de 1,6 €.

Des augmentations de capital ont ensuite eu lieu résultant d'une augmentation de capital réservée à un actionnaire déjà présent au capital (4 798 464 actions nouvelles), de l'offre publique à l'occasion de l'admission des actions de la société sur le marché Eurolist d'Euronext (13 960 392 actions nouvelles) et enfin de l'offre réservée aux salariés (187 998 actions nouvelles).

Actions propres

Dans le cadre du programme de rachat d'actions qui a fait l'objet d'un contrat de liquidité conforme aux dispositions prévues par l'Autorité des marchés financiers (AMF), 516 736 actions ont été achetées, au cours du 1er semestre 2007, pour un montant de 21,8 millions d'euros et 514 237 actions ont été vendues pour un montant de 22 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, les actions propres enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés représentent 2 499 actions pour une valeur de 0,1 million d'euros.

Distribution de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 24 mai 2007 a décidé une distribution de dividendes pour un montant de 6,8 millions d'euros correspondant à 0,11 euro par action, mis en paiement le 15 juin 2007.

Au jour de la mise en paiement le nombre d'actions propres détenues par EDF EN s'élevait à 34 016 sur un total de 62 054 734 actions. Le dividende correspondant à ces actions propres est égal à 3 741,72 euros. Ce montant a été affecté à la réserve ordinaire.

16. Emprunts

Répartition courant/non courant

La répartition entre les passifs financiers courants et non courants se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2007			31/12/2006		
	Non courant	Courant (1)	Total	Non courant	Courant (1)	Total
Emprunts et dettes financières	380 621	642 458	1 023 079	441 680	168 491	610 171
Juste valeur négative des dérivés de transaction	3	-	3	3	-	3
Juste valeur négative des dérivés de couverture	1 281	-	1 281	504	21	525
Passifs financiers	381 905	642 458	1 024 363	442 187	168 512	610 699

(1) Ces montants font partie au bilan, de la rubrique passifs financiers courants, qui comprend aussi les découverts bancaires figurant en note 13 :

Soit pour 2007, en millions d'euros : 695 = 642,5 + 52,5 (découverts bancaires)

Soit pour 2006, en millions d'euros : 200,7 = 168,5 + 32,2 (découverts bancaires)

Variation des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	Intérêts courus	Total
31/12/2005	354 080	122 799	2 567	479 446
Augmentations	436 635	52 911	2 498	492 044
Diminutions	(240 756)	(116 260)	(2 056)	(359 072)
Mouvements de périmètre	(34 784)	912	-	(33 872)
Ecart de conversion	(6 757)	(4 007)	(13)	(10 777)
Autres	(7 390)	50 764	(972)	42 402
31/12/2006	501 028	107 119	2 024	610 171
Augmentations	539 464	4 908	3 689	548 061
Diminutions	(129 430)	(19 887)	(1 317)	(150 634)
Mouvements de périmètre	32 273	(9 560)	21	22 734
Ecart de conversion	(3 921)	(107)	(18)	(4 046)
Autres	(9 086)	5 941	(62)	(3 207)
30/06/2007	930 328	88 414	4 337	1 023 079

L'analyse par pays des emprunts du Groupe est la suivante au 30 juin 2007 :

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	Intérêts courus	TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Échéance < 1 an	Échéance 1 à 5 ans	Échéance > 5 ans	Montant faisant l'objet d'un swap
Allemagne	1 280	-	-	1 280	1 280	-	260	1 020	-	-
Bulgarie	2	-	-	2	-	2	2	-	-	-
Danemark	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Espagne	5 513	3 135	53	8 701	3 134	5 567	971	2 714	5 016	4 979
France	381 014	11 367	2 394	394 775	5 987	388 788	345 383	37 942	11 450	8 724
Grèce	71 011	61 957	-	132 968	11	132 957	61 176	23 087	48 705	74 925
Italie	79 427	1 163	592	81 182	554	80 628	33 974	14 745	32 463	33 216
Mexique	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	93 492	4 135	-	97 627	34 608	63 019	11 986	24 282	61 359	52 306
Suède	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UK	90 489	487	555	91 531	667	90 864	8 423	32 470	50 638	72 363
USA	208 100	6 170	743	215 013	55 525	159 488	180 281	17 161	17 571	24 083
TOTAL	930 328	88 414	4 337	1 023 079	101 766	921 313	642 456	153 421	227 202	270 596
Trésorerie passive				52 551		52 551	52 551			
Dettes financières brutes				1 075 630	101 766	973 864	695 007	153 421	227 202	270 596

Les taux fixes représentent 36% du total des emprunts et dettes financières brutes hors trésorerie passive et 35% des dettes financières brutes.

Echéancier des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	Intérêts courus	Total
A moins d'un an	583 435	54 684	4 337	642 456
Entre un et cinq ans	126 675	26 746	-	153 421
A plus de cinq ans	220 218	6 984	-	227 202
Total au 30/06/2007	930 328	88 414	4 337	1 023 079

Ventilation des emprunts par taux avant et après swaps

(en milliers d'euros)	30/06/2007			31/12/2006		
	Structure initiale de la dette	Incidence des instruments de couverture	Structure de la dette après couverture	Structure initiale de la dette	Incidence des instruments de couverture	Structure de la dette après couverture
Emprunts à taux fixe	101 766	270 596	372 362	66 233	261 864	328 097
Emprunts à taux variable	921 313	(270 596)	650 717	543 938	(261 864)	282 074
Total des emprunts	1 023 079	-	1 023 079	610 171	-	610 171

Variation des emprunts par devise

(en milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
	Structure initiale de la dette	Structure initiale de la dette
Emprunts libellés en euro (EUR)	536 586	346 070
Emprunts libellés en dollar américain (USD)	357 653	122 684
Emprunts libellés en livre britannique (GBP)	128 838	141 411
Emprunts libellés dans d'autres devises	2	6
Total des emprunts	1 023 079	610 171

Les emprunts libellés en "autres devises" sont libellés en monnaie bulgare (lev).

Endettement financier net

L'endettement financier net correspond aux emprunts et dettes financières diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des actifs liquides. Les actifs liquides sont des actifs financiers de maturité initiale supérieure à trois mois, facilement convertibles en trésorerie quelle que soit leur maturité, et gérés dans le cadre d'un objectif de liquidité (OPCVM monétaires, obligations gouvernementales, titres de créances négociables).

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2007	31/12/2006
Emprunts et dettes financières	1 023 079	610 171
Effet des instruments dérivés passifs	1 281	525
Effet des instruments dérivés actifs	12 549	3 748
Trésorerie nette à la clôture	368 028	345 269
Endettement financier net	643 783	261 679

Par ailleurs, les passifs classés comme détenus en vue de la vente incluent 2,5 millions d'euros de dettes financières en 2006.

17. Actifs et passifs éventuels

Dans le cadre de son activité de Développement, le Groupe est amené à signer des accords de rémunération en cas de succès d'opérations de développement (accord de success fees) ou des accords de partenariat avec des tiers.

Ces accords peuvent prendre différentes formes et donc entraîner des traitements comptables différents. Au titre de ces accords, peuvent être dus :

1) soit une forme forfaitaire fixe ou une somme forfaitaire proportionnelle (au nombre de MW développés, au coût de la construction...) lors du franchissement d'une étape clé du développement (par exemple, obtention des différents permis, licences ou financements, démarrage de la construction). Le traitement comptable retenu pour cette nature de rémunération dépend principalement du degré d'avancement des projets concernés à la date de clôture :

- si l'avancement n'est pas jugé suffisant pour garantir la bonne fin du projet, aucun passif n'est reporté ;
- si l'avancement du projet rend probable l'atteinte du fait générateur de l'exigibilité de la rémunération, notamment lorsque des étapes préalables ont déjà été atteintes, un passif éventuel est reporté en annexe,
- s'il devient certain que la rémunération sera payée, notamment lorsque l'avancement rend très improbable l'abandon du projet (du fait du démarrage de la construction par exemple), le passif est comptabilisé. Selon la nature des prestations réalisées, ce passif est soit reconnu en charges, soit fait l'objet d'une activation au sein du coût de revient du projet.

Au 30 juin 2007, les passifs éventuels relatifs à ce type de contrat s'élèvent à :

- France : 0,1 millions d'euros
- Mexique : pour les projets éoliens, des success fees d'un montant de 2 millions d'euros seront à verser aux partenaires du projet ainsi qu'à un intermédiaire, en cas de la mise en service d'un parc représentant 105 MW.
- Grèce : 3,1 millions d'euros au titre de projets en cours de développement par RETD.
- Espagne : 0,4 millions d'euros.

2) Soit un pourcentage du revenu (ou du résultat) futur dégagé par un projet sur une certaine période (redevance).

Les montants restent difficiles à évaluer car ils sont fonction du niveau des résultats futurs : il s'agit donc d'éléments d'exploitation à prendre en compte lors de leur survenance effective. Un passif éventuel est reporté lorsqu'il est probable que cette redevance devra être acquittée dans le futur, son montant est évalué sur la base des projections de résultats préparées par le Groupe et est actualisé au taux de 6%. Au 30 juin 2007, les passifs éventuels relatifs à ce type de contrat s'élèvent à 3,2 millions d'euros et portent sur un projet français.

3) Soit une prise de participation dans une société de projet.

Certains accords prévoient l'attribution aux tiers de participations ou d'options sur actions dans les sociétés de projet.

Dans l'hypothèse où ces instruments rémunèrent des services rendus par le tiers, la société applique la norme IFRS 2 relative au paiement sur base d'actions. Au 30 juin 2007, aucune des options accordées par le Groupe ne rentre dans ce cadre.

En l'absence d'un service rendu, et selon que le nombre d'actions ainsi que le prix d'exercice de ces instruments sont fixes, ces instruments sont soit qualifiés d'instruments de capitaux propres (IAS 32), soit d'instruments dérivés de dettes (IAS 39). De tels instruments ont été accordés au Mexique, en Grèce, en France et en Italie. L'analyse réalisée par le Groupe conclut que la valorisation de ces instruments à leur juste valeur est sans impact sur les états financiers consolidés, soit parce qu'aucune prime n'a été versée par les tiers pour acquérir ces instruments soit parce que l'avancement des projets correspondants était insuffisant pour garantir une valeur intrinsèque à ces instruments.

18. Engagements

Le Groupe a mis en œuvre des procédures spécifiques de recensement des divers engagements auprès de chaque filiale du périmètre. Les éléments suivants ont notamment été recensés : les engagements de location à long terme, les engagements de contrats de service à long terme, les commandes d'immobilisations.

	30/06/2007	31/12/2006
Avals, cautions et autres garanties données (1)	105 310	109 599
Nantissements, hypothèques et autres sûretés réelles (2)	821 750	443 171
Autres engagements donnés (3)	1 177 649	684 655
Engagements donnés	2 104 709	1 237 425
Avals, cautions et autres garanties reçues		
Autres engagements reçus (3)	1 455 111	1 084 128
Engagements reçus	1 455 111	1 084 128

(1) il s'agit principalement de garanties de bonne fin

Le Groupe réalise régulièrement aux USA et en Europe des constructions de fermes éoliennes sous forme de « clé en main ». Dans ce cadre, s'agissant d'opérations importantes, les clients et/ou financiers demandent aux sociétés holdings (donc en général à EDF Energies Nouvelles) des cautions de bonne fin. Ces cautions de bonne fin sur des contrats de « clé en main » données au client pour le compte de sa filiale sont in fine analysées comme des acceptations de pénalités sur commandes en cours pour lesquelles le Groupe a une obligation contractuelle de réalisation. Au 30 juin 2007, pour des parcs éoliens situés aux USA, 50 millions d'euros de garanties ont été accordées au titre des éventuels dommages et intérêts. En Allemagne, dans le cadre des projets Kesfeld et Windpark Kirf, des garanties ont été données par le Groupe au client REH à hauteur de 43 millions d'euros (le projet Kesfeld pour 33 millions d'euros et Windpark Kirf pour 10 millions d'euros).

La même problématique concerne les garanties de bonne fin données aux clients par une société mère membre du Groupe pour le compte de sa filiale titulaire d'un contrat à long terme de Maintenance et Opérations. Les obligations résultant de ces contrats (qui sont des activités courantes du Groupe) entrent dans l'exploitation courante et normale. La garantie de bonne fin donnée par une entité juridique n'est alors qu'une partie de l'obligation contractuelle commerciale normale d'une activité courante du Groupe.

(2) Concernant les sûretés réelles accordées sur les dettes :

- Les nantissements de titres de sociétés du Groupe représentent 54,7 millions d'euros au 31 décembre 2006 et 135,8 millions d'euros au 30 juin 2007. Sur ce dernier total, l'essentiel est représenté par le nantissement des titres des filiales situées en Italie, soit 108 millions d'euros.
- Les nantissements des autres actifs (installations immobilisées des parcs éoliens, créances détenues) donnés en garantie des dettes financières représentent 388,5 millions d'euros au 31 décembre 2006 et 686 millions d'euros au 30 juin 2007. A ce niveau, le nantissement d'actifs en France représente 137,9 millions d'euros, au Portugal 137,2 millions d'euros, en Italie 134,4 millions d'euros, au Royaume-Uni 132,6 millions d'euros, et en Grèce 103 millions d'euros.

(3) Au 30 juin 2007, les autres engagements donnés et reçus incluent les engagements réciproques liés aux commandes d'immobilisations, soit 994,6 millions d'euros, et aux contrats de location et de service à long terme, soit 55,4 millions d'euros. Concernant ces derniers engagements, il existe une contrepartie difficile à chiffrer mais significative sous forme de garantie de rendement technique des installations pour des niveaux de vent, des débits d'eau, ou des quantités données de combustible. Les engagements reçus sont également composés à hauteur de 185,3 millions d'euros de lignes de crédit accordées par les banques pour des financements de projets et non encore utilisées.

19. Regroupements d'entreprises

Les regroupements significatifs d'entreprise sur le premier semestre 2007 concernent les opérations suivantes :

- Acquisition en Italie de 50% dans deux sociétés qui contrôlent des parcs éoliens en exploitation, Nurri et Andretta. Ces sociétés sont consolidées en intégration proportionnelle.
- Acquisition en Grèce de 75% des titres de la société RETD
- Acquisition aux Etats-Unis de 70% d'intérêts dans le parc éolien Patterson Pass. Le Groupe détenait déjà 30% de participation ; suite à l'acquisition complémentaire intervenue dans le courant du mois de mai, cette société est consolidée en intégration globale.

Les données relatives à ces acquisitions sont présentées ci-dessous.

Analyse du coût d'acquisition

(en milliers d'euros)

	Nurri	Andretta	RETD	Patterson Pass
• Trésorerie décaissée	17 695	44 794	5 882	3 167
• Dette sur acquisitions de titres	-	-	5 000	-
• Coûts directs rattachés à l'acquisition	-	-	-	-
• Juste valeur des actions émises	-	-	-	-
Coût d'acquisition total	17 695	44 794	10 881	3 167
• Juste valeur des actifs nets acquis	17 695	44 794	779	3 167
• Juste valeur des passifs nets acquis	-	-	-	-
Ecart d'acquisition dégagé	-	-	10 102	-

	Nurri		Andretta		RETD		Patterson Pass	
	Juste Valeur	VNC	Juste Valeur	VNC	Juste Valeur	VNC	Juste Valeur	VNC
<i>Actif</i>								
• Immobilisations	29 682	20 368	93 661	60 302	69	69	4 564	67
• Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 564	1 564	10 758	10 758	1 520	1 520	475	475
• Stocks	-	-	-	-	-	-	-	-
• Autres actifs (1)	7 048	7 048	5 105	5 105	205	205	449	449
TOTAL ACTIF	38 293	28 980	109 525	76 166	1 794	1 794	5 488	991
<i>Passif</i>								
• Dettes financières	11 256	11 256	31 880	31 880	2	2	-	-
• Juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
• Dettes d'exploitation	2 413	2 413	6 388	6 388	753	753	522	522
• Autres passifs (2)	6 930	3 460	26 462	14 036	-	-	1 799	-
ACTIF NET	17 695	11 851	44 794	23 861	1 039	1 039	3 167	469
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	260	-	-	-
Actifs nets acquis	17 695	11 851	44 794	23 861	779	1 039	3 167	469

(1) dont des comptes de trésorerie bloquée en « autres actifs » : 6 millions d'euros chez Nurri et 2,4 millions d'euros chez Andretta.

(2) dont subventions présentées en « autres passifs » : 1,9 millions d'euros chez Nurri et 10,6 millions d'euros chez Andretta.

20. Transactions avec les parties liées**Compte de résultat (en milliers d'euros)**

Société	Chiffre d'affaires		Charges opérationnelles		Produits financiers		Charges financières	
	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006
Actionnaires (1)	20 462	44 933	(7)	(2 390)	-	-	-	(4 726)
Filiales non consolidées	-	-	-	-	-	-	-	-
Co-entreprises	156	-	-	-	272	-	-	-
Entreprises associées (2)	-	-	-	-	153	37	(264)	(290)
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	20 618	44 933	(7)	(2 390)	425	37	(264)	(5 016)

Bilan - ACTIF (en milliers d'euros)

Société	Prêts et créances		Créances clients		Charges constatées d'avance	
	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006
Actionnaires (1)	-	-	4 008	10 395	699	1 039
Filiales non consolidées	-	-	-	-	-	-
Co-entreprises	22 398	10 569	333	1 133	-	-
Entreprises associées (2)	9 693	7 012	85	-	-	-
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	-	-	-	-	-	-
Total	32 091	17 581	4 426	11 528	699	1 039

Bilan - PASSIF (en milliers d'euros)

Société	Dettes financières		Dettes fournisseurs		Comptes courants passifs	
	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006
Actionnaires (1)	-	85	1 540	1 964	-	-
Filiales non consolidées	-	-	-	-	-	-
Co-entreprises	-	-	-	-	28	-
Entreprises associées (2)	5 794	6 625	997	599	1 068	2 212
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	-	-	-	-	-	-
Total	5 794	6 710	2 537	2 563	1 096	2 212

(1) Par actionnaire, on entend de manière limitative EDEV, EDF et le Groupe Mouratoglou.

(2) Les entreprises associées incluent les sociétés mises en équivalence ainsi que DALKIA, SAPAR Finances et TENESOL.

Les transactions entre parties liées ne sont pas compensées entre elles.

21. Evénements postérieurs à la date de clôture

EDF Energies Nouvelles a conclu un protocole d'accord en mars 2007 avec la société belge Alcofinance. Ce protocole prévoyait qu'à l'issue d'une augmentation de capital réservée de 23 millions d'euros, EDF Energies Nouvelles détienne 25% d'un sous groupe nouvellement créé et rassemblant les activités de production et de distribution d'éthanol d'Alcofinance. Le protocole prévoyait également pour EDF Energies Nouvelles la possibilité d'augmenter sa participation à 50% dans les deux ans. Fin juillet 2007 une convention a été signée entre les parties. Elle reprend les conditions énoncées dans le protocole de mars 2007. Son application est conditionnée par le seul accord de la commission Européenne.

EDF Energies Nouvelles a signé un contrat d'approvisionnement en modules photovoltaïques avec la société américaine First Solar. La commande porte sur 230 MWc, livrables progressivement, de mi-2007 à fin 2012. La fourniture de ces modules permettra à EDF Energies Nouvelles de sécuriser une partie de son programme de réalisation de centrales photovoltaïques, pour compte propre et pour compte de tiers, en Europe et aux Etats-Unis. Cette commande conforte la stratégie déjà engagée par EDF Energies Nouvelles de se développer dans la filière solaire.

Enfin, EDF Energies Nouvelles entre dans la technologie de production de gaz à partir de déchets en rachetant une majorité des parts de la société belge Verdesis.



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Alain Martin & Associés

101, rue de Prony
75017 Paris

EDF Energies Nouvelles S.A.

Siège social : Coeur Défense - Immeuble 1 - 90, Esplanade du Général de Gaulle - 92933
Paris la Défense Cedex

Capital social : €.99 287 574,40

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

Période du 1er janvier au 30 juin 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EDF Energies Nouvelles S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

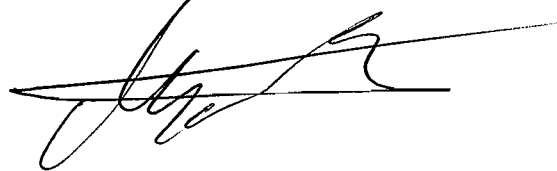
Paris La Défense et Paris, le 12 septembre 2007

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Catherine Porta
Associée

Alain Martin & Associés



Alain Martin
Associé

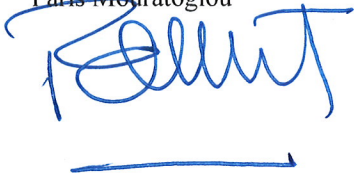
Rapport Financier semestriel 2007

DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des sociétés comprise dans la consolidation du groupe EDF Energies Nouvelles au 30 juin 2007 et que le rapport financier semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le Président du conseil d'administration

Pâris Mouratoglou



Le Directeur Général

David Corchia

