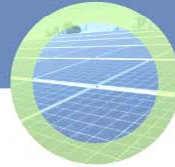




EDF Energies Nouvelles
Rapport financier semestriel
30 juin 2008

SOMMAIRE

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2008	PAGE	3
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUME AU 30 JUIN 2008	PAGE	18
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET ATTESTATION DES RESPONSABLES	PAGE	45



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2008

1. Présentation de l'activité et des faits marquants du premier semestre	4
2. Présentation des comptes consolidés semestriels.....	7
3. Perspectives.....	14
4. Principaux risques du Groupe	15

1. Présentation de l'activité et des faits marquants du premier semestre

1.1 Évolution des capacités de production

La capacité installée brute, qui était de 1 442,6 MW au 31 décembre 2007, a augmenté de 292,6 MW, pour atteindre 1 735,2 MW au 30 juin 2008.

La capacité installée nette, quant à elle, qui était de 1 035,2 MW au 31 décembre 2007 a augmenté de 184,4 MW pour atteindre 1 219,6 MW au 30 juin 2008.

La répartition par filière et par pays des capacités installées et en construction est la suivante :

	EN EXPLOITATION				EN CONSTRUCTION	
	31.12.2007		30.06.2008		30.06.2008	
	Brut	Net	Brut	Net	Brut (*)	Net
Eolien						
France	73,8	57,8	124,4	111,7	277,3	200,1
Portugal	143,8	86,6	335,8	170,5	160,0	132,4
Grèce	111,4	110,1	149,4	145,1	154,6	132,8
Italie	164,1	77,9	164,1	77,9	110,0	52,3
Royaume-Uni	103,2	103,2	117,2	117,2	114,0	57,0
Belgique	-	-	-	-	30,0	6,2
Allemagne	3,0	3,0	3,0	3,0	-	-
Etats-Unis	618,6	432,8	615,3	429,6	250,5	75,0
Total Eolien	1 217,9	871,4	1 509,2	1 055,0	1 096,4	655,8
Solaire	0,9	0,4	2,1	1,2	20,5	14,6
Autres filières	223,9	163,4	223,9	163,4	-	-
Total Groupe	1 442,6	1 035,2	1 735,2	1 219,6	1 116,9	670,4

(*) Y compris Développement-Vente d'Actifs Structurés

Pour mémoire, les capacités installées nettes sont le produit des capacités brutes par le pourcentage de détention du Groupe dans les sociétés portant les actifs d'exploitation. Les capacités brutes sont un indicateur de la capacité de développement du Groupe, les capacités nettes un indicateur de mesure patrimonial (capacités détenues en propre).

- Au Portugal, EDF Energies Nouvelles a mis en service 192 MW bruts correspondant à la première et à la seconde tranche du parc de Ventominho (d'une capacité totale de 240 MW). Ce parc, qui sera intégralement mis en service avant la fin de l'année, sera la plus grande centrale éolienne terrestre d'Europe connectée au réseau en un seul point.
- En France, le parc de Villesèque (50,6 MW bruts), l'un des plus grands parcs éoliens du territoire français, a été mis en service en juin 2008.
- En Grèce, le parc éolien d'Imerovigli et l'extension du parc de Profitis Ilias ont été mis en exploitation en mars 2008, représentant, respectivement, une capacité brute de 30 MW et 8 MW.
- Au Royaume-Uni, le Groupe a mis en service en juin 2008 le parc de Walkway, d'une capacité de 14 MW.
- En Italie, la ferme solaire de Vascigliano (0,8 MW bruts) a été mise en service en avril 2008.

- Aux Etats-Unis, le parc de Goodnoe (94 MW bruts), développé pour compte de tiers, a été livré au cours du deuxième trimestre. La capacité installée dans l'éolien a diminué de 3,2 MW en raison de l'arrêt définitif de turbines anciennes. Dans le solaire, le Groupe a mis en service les parcs de Fresno (247 kWc) et de Black River (143 kWc).
- En Espagne, le Groupe a mis en service les fermes solaires d'Aznalcollar (1,9 MWc) et de Puente de Genave (1,9 MWc), développées pour compte de tiers.

Le rythme des mises en construction de parcs s'est accéléré en 2008. Les capacités en construction qui étaient de 1 100 MW bruts (630,4 MW nets) au 31 décembre 2007, passent à 1 116,9 MW (670,4 MW nets) au 30 juin 2008.

- Depuis le début de l'année, EDF Energies Nouvelles a lancé la construction de 411,7 MW. Ces chantiers se situent : dans l'éolien, aux Etats-Unis (Shiloh II et Wapsi South pour 250,5 MW), en Grèce (116,6 MW) et au Royaume-Uni (26 MW), et pour le solaire, en France (7,3 MWc dont Narbonne pour 7 MWc), aux Etats-Unis (5,7 MWc), en Espagne (4,2 MWc) et en Italie (3,3 MWc). Le Groupe poursuit par ailleurs la construction de très grands chantiers en France (Chemin d'Ablis et Salles-curau), au Portugal (Ventominho et Arada) ainsi qu'en Belgique avec la construction de la première phase du projet offshore C-power.
- Durant la même période, 394,8 MW qui étaient en construction au 31 décembre 2007 sont entrés en service.

1.2 Solaire photovoltaïque

Dans le cadre de la stratégie d'accélération du développement de sa filière solaire, EDF Energies Nouvelles a poursuivi une politique active de sécurisation de son approvisionnement en panneaux photovoltaïques. Un avenant au contrat conclu avec First Solar en juillet dernier a été signé lui permettant d'augmenter de 60 MWc sa commande initiale. Le contrat porte désormais sur une capacité de 290 MWc livrables progressivement jusqu'en 2012. En mars 2008, la société a également conclu un accord de partenariat avec la société américaine Nanosolar prévoyant que le Groupe ait accès à partir de 2009 à une partie de la production de Nanosolar. EDF Energies Nouvelles a par ailleurs pris, par le biais de sa filiale EDF Energies Nouvelles Réparties (voir ci-dessous), une participation dans Nanosolar correspondant à un investissement de 50 millions de dollars.

Au total, au 30 juin, le Groupe dispose de 357 MWc de panneaux sécurisés d'ici 2012 auxquels s'ajoutent des options pour 64,5 MWc (hors panneaux Nanosolar).

En juin 2008, EDF Energies Nouvelles a augmenté sa participation dans Fotosolar, société espagnole de développement de fermes solaires, de 50 % à 90 %. L'entrée au capital de Fotosolar date de 2006 avec une participation initiale de 45,5%, portée à 50% début 2008.

Le Groupe a décidé de renforcer sa présence dans le domaine des énergies renouvelables réparties, et en particulier dans le solaire photovoltaïque distribué. EDF Energies Nouvelles a ainsi pris, en février 2008, une participation de 50 % dans la société EDF Energies Nouvelles Réparties, les 50 % restants étant détenus par EDF. Cette nouvelle société a vocation à concevoir et commercialiser des offres complètes aux particuliers et aux professionnels.

1.3 Approvisionnement de turbines

Un contrat d'approvisionnement de turbines a été signé en juin 2008 avec General Electric pour la livraison en 2010 de 300 MW aux Etats-Unis.

En outre, le Groupe a conclu un contrat avec un tiers, portant sur la fourniture de turbines GE correspondant à une capacité de 130 MW.

Au total, au 30 juin 2008, EDF Energies Nouvelles a 2 900 MW de turbines sécurisées pour les années 2008, 2009 et 2010.

1.4 Autres faits marquants

En avril 2008, EDF Energies Nouvelles a obtenu l'autorisation des autorités californiennes pour la construction du parc de Shiloh II (150 MW) pour lequel la Société bénéficie d'un contrat de vente d'électricité (Power Purchase Agreement) de 20 ans avec la compagnie électrique américaine Pacific Gas & Electric. La construction du parc devrait s'achever fin 2008.

En mai 2008, le Groupe a signé un contrat de vente d'électricité d'une durée de 20 ans avec Southern Minnesota Municipal Power Agency (SMMPA) pour le parc de Wapsi North (100,5 MW), qui devrait être construit avant la fin de l'année.

Dans le cadre de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés, le Groupe a signé deux contrats aux Etats-Unis au cours du semestre. Le premier, signé en avril 2008 avec Wisconsin Public Service Corporation, concerne la livraison du parc de Crane Creek (99 MW) prévue pour 2009. Le second, signé en juin 2008 avec MidAmerican Energy Company, porte sur la livraison fin 2008 du parc de Walnut (100,5MW).

Le consortium St-Laurent Energies, composé d'EDF Energies Nouvelles (60%), du producteur d'électricité québécois Hydroméga (20%) et du constructeur Renewable Energy Systems (20%), a été retenu par Hydro-Québec Distribution pour la construction de cinq parcs éoliens d'une capacité totale de 954 MW au Québec.

EDF Energies Nouvelles a conclu en juin 2008 un accord avec EDF Energy, filiale britannique d'EDF, afin de créer une société commune, EDF Energy Renewables. EDF Energy Renewables, qui est détenue à part égale par EDF Energies Nouvelles (50%) et par EDF Energy (50%), permettra à la Société de s'établir comme un acteur majeur des énergies renouvelables au Royaume-Uni, notamment dans l'éolien offshore, en s'appuyant sur les synergies fortes existant entre les deux Groupes.

2. Présentation des comptes consolidés semestriels

2.1 Comptes consolidés

2.1.1 Résultats des opérations

Comptes consolidés (en millions d'euros)	30/06/2007	30/06/2008	Variation
Chiffre d'affaires	123,6	309,6	+ 150,5%
Ebitda	57,3	85,2	+ 48,7%
Résultat opérationnel	37,0	58,9	+ 59,2%
Résultat financier	(7,0)	(21,5)	
Impôt	(9,3)	(5,9)	
Résultat net consolidé	20,7	31,5	+ 52,2%
Intérêts minoritaires	1,1	4,3	
Résultat net part du Groupe	19,6	27,2	+ 38,8%

Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 150,5 %, s'établissant à 309,6 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 123,6 millions d'euros au 30 juin 2007. A taux de change constant, la progression du chiffre d'affaires est de 164,7 %.

Les tableaux ci-dessous présentent le chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique et métier :

Zone géographique (en millions d'euros)	30/06/2007	30/06/2008
Europe	89,0	210,3
Production	66,6	88,1
Exploitation - Maintenance	0,4	1,9
DVAS *	22,1	53,7
Energies Nouvelles Réparties	0,0	66,6
Amériques	34,6	99,3
Production	21,3	25,0
Exploitation - Maintenance	3,6	7,2
DVAS *	9,7	67,1
Total	123,6	309,6

Métier (en millions d'euros)	30/06/2007	30/06/2008
Production	87,9	113,1
Exploitation - Maintenance	4,0	9,1
DVAS *	31,7	120,9
Energies Nouvelles Réparties	0,0	66,6
Total	123,6	309,6

* Développement-Vente d'Actifs Structurés

Europe

Le chiffre d'affaires du Groupe dans la zone Europe progresse de 136,3 % passant de 89 millions d'euros au 30 juin 2007 à 210,3 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette augmentation s'explique comme suit :

- le chiffre d'affaires de l'activité Production progresse de 32,3 %, passant de 66,6 millions d'euros au 30 juin 2007 à 88,1 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une hausse de 21,5 millions d'euros. Cette hausse résulte principalement de :
 - l'effet année pleine de la mise en service en 2007 de nouveaux parcs éoliens pour 144,9 MW, en Grèce (36 MW), au Royaume-Uni (24 MW), en Italie (72,9 MW) et en France (12 MW) ;
 - la mise en service au premier semestre 2008 des nouveaux parcs éoliens et solaires pour 295,4 MW, en Grèce (38 MW), au Portugal (192 MW), en Italie (0,82 MWc), au Royaume-Uni (14 MW) et en France (50,6 MW).
- le chiffre d'affaires de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés passe de 22,1 millions d'euros au 30 juin 2007 à 53,7 millions au 30 juin 2008. Celui comptabilisé au premier semestre 2007 concernait la vente du projet éolien de Kirf (8 MW) en Allemagne, la vente de deux projets en phase de développement en France pour 15,6 MW ainsi que l'activité de défiscalisation dans les DOM. Au premier semestre 2008, il correspond à la vente des projets solaires Puente de Genave et Aznalcollar en Espagne (3,78 MWc), et en France, à la vente du projet éolien de Fonds de la Plaine (4 MW) et à l'avancement du projet éolien de Fierville (20 MW).
- le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation-Maintenance passe de 0,4 million d'euros au 30 juin 2007 à 1,9 million d'euros au 30 juin 2008.
- le Groupe a pris en février 2008 une participation de 50 % dans la société EDF Energies Nouvelles Réparties (aux côtés d'EDF) conformément aux accords d'actionnaires de juillet 2006. Cette société a vocation à concevoir et commercialiser des offres complètes intégrant tous types d'énergies renouvelables et de maîtrise de l'énergie destinées aux particuliers et aux professionnels ; elle portera également l'ensemble des investissements industriels amont du Groupe, en particulier dans la production d'équipements photovoltaïques. Cette société est consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2008. Le chiffre d'affaires réalisé par l'activité Energies Nouvelles Réparties, au cours du premier semestre s'élève à 66,6 millions d'euros, dont 40,6 millions d'euros pour Tenesol (au sein de laquelle le Groupe détient une participation de 50 %), 25,2 millions d'euros pour Supra (détenue à 82,41 % par le Groupe) et 0,8 million d'euros pour EDF Energies Nouvelles Réparties S.A.

Amériques

Le chiffre d'affaires du Groupe dans la zone Amériques progresse de 187 %, passant de 34,6 millions d'euros au 30 juin 2007 à 99,3 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette augmentation s'explique comme suit :

- le chiffre d'affaires de l'activité Production progresse de 17,4 %, passant de 21,3 millions d'euros au 30 juin 2007 à 25 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une hausse de 3,7 millions d'euros. Cette hausse résulte principalement de :
 - l'effet année pleine du projet éolien de Fenton (205,5 MW) mis en service en novembre 2007 ;
 - la mise en service au premier semestre 2008 des centrales solaires de Fresno et Black River aux Etats-Unis (0,41 MWc).

- le chiffre d'affaires de l'activité Développement-Vente d'actifs structurés passe de 9,7 millions d'euros au 30 juin 2007 à 67,1 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une augmentation de 57,4 millions d'euros. En effet :
 - au premier semestre 2007, le chiffre d'affaires dégagé à l'avancement concernait essentiellement le début du projet éolien de Pomeroy (198 MW) ;
 - au premier semestre 2008, il correspond pour l'essentiel à l'achèvement du projet éolien de Goodnoe (94 MW) ainsi qu'à l'avancement du projet éolien de Grand Meadows (100,5 MW bruts).
- le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation-Maintenance est multiplié par deux ; il passe de 3,6 millions d'euros au 30 juin 2007 à 7,2 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette augmentation est due pour l'essentiel à des nouveaux contrats conclus au second semestre 2007 aux Etats-Unis.

L'Ebitda¹

L'EBITDA au 30 juin 2008 s'élève à 85,2 millions d'euros contre 57,3 millions d'euros au 30 juin 2007, soit une augmentation de 27,9 millions d'euros (+48,7%).

Cette augmentation s'explique principalement par :

- l'accroissement de l'activité du Groupe, notamment pour ses activités de Production, Développement-Vente d'Actifs Structurés et Exploitation-Maintenance, à hauteur de 37,1 millions d'euros (à taux de change constant), et
- l'augmentation des frais de développement et *corporate* de 9,9 millions d'euros d'un semestre à l'autre.

L'EBITDA de la zone Europe passe de 40,8 millions d'euros au 30 juin 2007 à 67,8 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une hausse de 66,2 % ; l'EBITDA de la zone Amériques passe de 16,5 millions d'euros à 17,4 millions d'euros, soit une hausse de 5,5 %.

L'activité Energies Réparties, entrée en périmètre en début d'exercice, a une contribution négative à l'EBITDA au 30 juin 2008, s'expliquant :

- d'une part, car l'activité de conception et de commercialisation des offres portée par la société EDF Energies Nouvelles Réparties SA est en phase de démarrage ; les revenus comptabilisés à fin juin sont donc insuffisants pour couvrir le volume des charges fixes de fonctionnement comptabilisées à cette même date ;
- d'autre part, car elle regroupe des activités de défiscalisation dans les DOM-TOM (Tenesol) et de ventes de produits bois (Supra), qui se caractérisent par une saisonnalité marquée, ces activités se réalisant principalement au cours du deuxième semestre.

¹ La présente section présente le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, subventions d'investissement et pertes de valeur, dit « EBITDA » du Groupe. L'EBITDA ne doit en aucune manière être assimilé au résultat opérationnel, au résultat net ou au flux de trésorerie découlant de l'exploitation et ne saurait être employé comme un indicateur de profitabilité ou de liquidité passée ou future du Groupe.

Dotations nettes aux amortissements

Les dotations nettes aux amortissements augmentent de 6,6 millions d'euros passant de 19,7 millions d'euros au 30 juin 2007 à 26,3 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette augmentation s'explique par les dotations aux amortissements des immobilisations relatives aux parcs mis en service au cours du semestre ainsi que par l'effet année pleine de ceux mis en service courant 2007.

Résultat opérationnel

Le tableau ci-dessous présente le résultat opérationnel du Groupe selon la segmentation géographique :

<i>Zone géographique (en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2007</i>	<i>30 juin 2008</i>
Europe	25,4	48,0
Amériques	11,6	10,9
Total	37,0	58,9

Le résultat opérationnel du Groupe est de 58,9 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 37,0 millions d'euros au 30 juin 2007, soit une progression de 59,2 %.

Europe

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités en Europe a augmenté de 22,6 millions d'euros, passant de 25,4 millions d'euros au 30 juin 2007 à 48 millions d'euros au 30 juin 2008. La hausse provient essentiellement de l'activité Production, due, d'une part, à l'effet année pleine des mises en service 2007 (Perdikovouni 1 et Kalyva en Grèce, Red Tile au Royaume-Uni, Sant'Agata et Bosco en Italie et Luc-sur-Orbieu en France) et, d'autre part, aux mises en service des centrales au premier semestre 2008 (Imerovigli et Profitis Ilias en Grèce, Ventominho et Centro au Portugal, Walkway au Royaume-Uni, Vascigliano en Italie et Villesèque en France).

Amériques

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités dans la zone Amériques passe de 11,6 millions d'euros au 30 juin 2007 à 10,9 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une baisse de 0,7 million d'euros. Cette variation s'explique, malgré une hausse de la production consécutive à la mise en service en novembre 2007 du parc éolien de Fenton (205,5 MW) et une hausse des frais corporate et de développement, par une moindre rentabilité de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés et l'évolution de la parité dollar/euro.

Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 21,5 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 7 millions au 30 juin 2007, soit une variation de 14,5 millions d'euros, qui s'explique par :

- la hausse de la charge d'intérêts nette des produits de placements de 14,3 millions d'euros : elle passe de 6,4 millions d'euros au 30 juin 2007 à 20,7 millions d'euros au 30 juin 2008 du fait de la hausse de l'endettement liée à la mise en service de centrales en 2007 et au premier semestre 2008, à l'augmentation du besoin en fonds de roulement, ainsi qu'à l'entrée dans le périmètre d'EDF Energies Nouvelles Réparties.
- la comptabilisation au 30 juin 2008 de la variation de la juste valeur des instruments dérivés qui est un produit de 0,2 million d'euros ; elle correspondait à un produit de 1 million d'euros au 30 juin 2007, soit une variation négative de 0,8 million d'euros.
- les autres produits et charges qui constituaient une charge nette de 1,6 million d'euros au 30 juin 2007 constituent une charge nette de 1 million d'euros au 30 juin 2008, soit une variation positive de 0,6 million d'euros.

Impôts sur les sociétés

La charge d'impôt représente 5,9 millions d'euros, soit un taux effectif d'impôt de 15,89 %. L'écart par rapport au taux normal d'imposition en France de 34,43 % pour l'exercice de juin 2008 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 la Grèce) ;
 - l'effet de produits non imposables ;
 - l'effet de l'utilisation aux Etats-Unis des *Production Tax Credits* sur l'exploitation des parcs éoliens ;
 - l'effet des corrections d'impôts et la reconnaissance d'actifs précédemment non reconnus ;
 - l'effet de la comptabilisation en réserves de conversion des écarts de change relatifs aux investissements nets à l'étranger ;
- les effets de majoration concernant la non déductibilité permanente de certaines charges.

Résultat net de l'ensemble consolidé

Le résultat net de l'ensemble consolidé augmente de 52,2 %, passant de 20,7 millions d'euros au 30 juin 2007 à 31,5 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une progression de 10,8 millions d'euros. Cette augmentation se décompose de la façon suivante :

- le résultat opérationnel augmente de 21,9 millions d'euros pour s'établir à 58,9 millions d'euros au 30 juin 2008, cette hausse étant principalement liée à l'accroissement de l'activité de production des centrales ;

- la charge financière enregistre une augmentation de 14,5 millions d'euros, liée à l'augmentation de la charge d'intérêts nette des produits de placements ; et
- la charge d'impôt passe de 9,3 à 5,9 millions d'euros, reflétant notamment l'utilisation en propre d'une partie des *Production Tax Credits* pour les parcs éoliens.

Résultat net part des minoritaires

Le résultat net, part des intérêts minoritaires, s'élève à 4,3 millions d'euros à fin juin 2008 contre 1,1 million d'euros à fin juin 2007, correspondant pour moitié aux résultats dégagés dans les activités hydraulique et thermique.

Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe passe de 19,6 millions d'euros au 30 juin 2007 à 27,2 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une augmentation de 38,8 %.

2.1.2 [Trésorerie et ressources en capital](#)

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe pour les exercices clos les 30 juin 2007 et 2008 :

(en millions d'euros)	30 juin 2007	30 juin 2008
Flux de trésorerie générés par l'activité	(159,5)	(57,2)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(366,8)	(304,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	401,2	385,4

Flux de trésorerie générés par l'activité

Les flux de trésorerie générés par l'activité du Groupe se sont élevés à (159,5) millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2008 contre (57,2) millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2007, soit une diminution de 102,3 millions d'euros. Cette variation résulte principalement de l'augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement, qui était de (115) millions d'euros au 30 juin 2007 contre (207,5) millions d'euros au 30 juin 2008.

Au 30 juin 2007, l'augmentation du besoin en fonds de roulement de 115 millions d'euros concernait la zone Amériques pour 75 millions d'euros et la zone Europe pour 40 millions d'euros. Au 30 juin 2008, la hausse du besoin en fonds de roulement de 207,5 millions d'euros concerne la zone Amériques pour 100,5 millions d'euros et la zone Europe pour 107 millions d'euros. L'augmentation du besoin en fonds de roulement de la zone Amériques est due, comme au premier semestre 2007, à la construction des projets destinés à être cédés dans le cadre de l'activité de Développement-Vente d'Actifs Structurés aux Etats-Unis, par. L'augmentation du besoin en fonds de roulement de la zone Europe est, elle, due à l'augmentation des stocks de panneaux solaires ainsi qu' à la hausse de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés d'un semestre à l'autre, activité qui a été limitée en 2007, et qui est en revanche plus importante au cours du premier semestre 2008.

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Au cours du 1^{er} semestre 2008, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement se sont élevés à (366,8) millions d'euros contre (304,3) millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2007. Cette hausse s'explique par l'accélération des investissements relatifs aux parcs éoliens en cours de construction ainsi que par des investissements relatifs à des prises de participations, notamment avec l'acquisition de titres Nanosolar.

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement ont représenté 385,4 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2007 contre 401,2 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2008. Ces derniers se décomposent de la façon suivante :

- le financement des investissements réalisés sur la période a été réalisé par la souscription de nouveaux emprunts pour 987,8 millions d'euros. Dans le même temps, 517,3 millions de dettes financières ont été remboursées ; l'augmentation nette s'élève donc à 470,5 millions d'euros.
- l'augmentation des créances financières et de la trésorerie bloquée s'est élevée à 46,5 millions d'euros ;
- les dividendes versées se sont élevés à 17,8 millions d'euros ; et
- autres mouvements pour 5,0 millions d'euros.

2.1.3 Structure de l'endettement

Le tableau ci-dessous résume la structure de l'endettement brut du Groupe entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 (normes IFRS) :

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2007</i>	<i>30 juin 2008</i>
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 328,3	883,1
Autres dettes financières	138,6	112,9
Intérêts courus	6,8	5,4
Emprunts et dettes financières	1 473,7	1 001,4

Au cours du 1^{er} semestre 2008, les emprunts et dettes financières ont représenté 1 473,7 millions d'euros contre 1 001,4 au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 472,3 millions d'euros. Cette variation résulte essentiellement :

- de la souscription d'emprunts auprès d'établissements de crédits (987,8 millions d'euros), pour l'essentiel en France (820,7 millions d'euros) comprenant notamment les lignes corporate « *bridge to financing* » destinées à financer la période de construction des parcs au niveau Groupe, au Portugal (66,1 millions d'euros), aux États-Unis (51,9 millions d'euros), en Italie (28,1 millions d'euros), et en Grèce (17,1 millions d'euros) ;
- du remboursement de 517,3 millions d'euros d'emprunts, essentiellement en France (482 millions d'euros), au Portugal (12,4 millions d'euros), en Italie (10,6 millions d'euros), en Grèce (6 millions d'euros) et aux États-Unis (2,2 millions d'euros) ;
- de la variation des autres dettes financières à hauteur de 25,7 millions d'euros, dont 24 millions relatifs à l'entrée en périmètre du groupe EDF Energies Nouvelles Réparties ; et
- des autres mouvements (notamment des effets des variations de périmètre et des écarts de conversion) pour le solde.

Évolution de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>30 juin 2007</i>	<i>30 juin 2008</i>
Emprunts et dettes financières	1 473,7	1 001,4
Dérivés de couverture des dettes	(37,1)	(13,9)
Trésorerie nette	(161)	(289,9)
Endettement net	1 275,6	697,6

L'endettement net au 30 juin 2008 est de 1 275,6 millions d'euros contre 697,6 millions d'euros au 31 décembre 2007, soit une hausse de 578 millions d'euros, résultant principalement de l'augmentation des emprunts et dettes financières.

3. Perspectives

Un objectif d'EBITDA 2008 confirmé

Compte tenu de la saisonnalité de l'activité, similaire à l'exercice précédent, et des mises en service prévues pour compte propre et pour compte de tiers au second semestre, le Groupe confirme être en ligne avec son objectif d'au moins 200 millions d'euros d'EBITDA pour l'exercice 2008.

Des investissements en croissance

Les investissements du Groupe pour l'ensemble de l'année 2008 devraient s'élever à plus de 800 millions d'euros reflétant la poursuite des mises en service de parcs éoliens ainsi que le développement de la filière solaire.

Un objectif de capacité installée revu à la hausse

Au 30 juin 2008, le Groupe dispose de 1 890 MW nets en exploitation ou en construction ainsi que d'un portefeuille de projets en développement de plus de 15 000 MW.

Dans ce cadre, et compte tenu de son intention d'accélérer son développement dans le solaire photovoltaïque, le Groupe a décidé de revoir à la hausse son objectif de capacité nette installée présenté à l'occasion de son introduction en bourse, soit 3 000 MW de capacité nette installée fin 2011 et de le porter à une capacité nette installée de 4 000 MW fin 2012 (toutes filières confondues) dont 500 MWc de solaire.

4. Principaux risques du Groupe

4.1 Risques opérationnels

Les risques liés à l'industrie des énergies renouvelables, notamment l'énergie éolienne, regroupent des risques liés aux conditions climatiques, notamment de vent, aux politiques nationales et internationales de soutien aux énergies renouvelables ainsi qu'à la réglementation, la fiscalité et leur évolution. La croissance de l'activité dépend également des évolutions technologiques sur les installations et de l'évolution des prix de vente de l'électricité.

Les risques liés aux activités du Groupe concernent principalement les risques liés à la dépendance vis-à-vis des fournisseurs (notamment les fournisseurs de turbines) et à la disponibilité des équipements, à l'activité de construction de centrales électriques et aux partenariats locaux (en cas de survenance de désaccord notamment).

Les risques liés à la société proprement dite correspondent aux risques liés à la dépendance vis-à-vis des dirigeants et des collaborateurs-clés.

Le Groupe a mis en place une politique de couverture des principaux risques liés à son activité et susceptibles d'être assurés et il n'anticipe pas de risques particuliers pour le second semestre 2008.

4.2 Risques de marché

4.2.1 Risques de taux d'intérêt

Le financement des projets mis en œuvre par le Groupe, notamment pour les parcs éoliens et centrales solaires, implique un recours important à l'endettement. Dans ces conditions, une hausse significative des taux d'intérêts peut avoir un impact sur la rentabilité des projets futurs du Groupe.

Afin de limiter ce risque, le Groupe a mis en œuvre une politique de couverture des risques de taux par le biais généralement de contrats d'échanges de conditions d'intérêt (*swaps* de taux). D'un point de vue économique, la mise en place de ces *swaps* permet de convertir des emprunts à taux variable en emprunts à taux fixe et de se prémunir contre la fluctuation du montant des intérêts. Ainsi, les centrales en exploitation bénéficient de taux fixés à long terme.

En général, les établissements bancaires arrangeurs demandent une couverture à hauteur de 70 % à 100 % du montant de financement, et pour 80 % à 100 % de sa durée. Pour la partie des financements restant à taux variable, le risque est géré en fonction de l'évolution des marchés (et de l'évolution de la génération de *cash flow* libre pour chaque projet).

Au 30 juin 2008, les taux fixes (incluant les taux faisant l'objet de *swaps*) représentent 53 % du total des emprunts et dettes financières (hors trésorerie passive). Les dettes à moins d'un an étant, pour l'essentiel, destinées à être converties en financements de projets à long terme, elles ne font généralement pas l'objet de couverture. De ce fait, la couverture porte majoritairement sur les dettes supérieures à un an.

Bien que le Groupe mette en œuvre une politique active de couverture de risque de taux, une progression importante des taux d'intérêts pourrait avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats ou sa capacité à réaliser ses objectifs.

4.2.2 Risques de change

Le Groupe réalise une part importante de ses activités en dehors de la zone euro. Ainsi, au cours du premier semestre 2008, 37,9 % du chiffre d'affaires a été réalisé dans d'autres monnaies que l'euro (dollar américain et livre sterling notamment). Le Groupe est exposé aux risques financiers pouvant résulter de la variation des cours de change de certaines devises.

- *Risque de change au bilan*

Du fait de la détention de filiales aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, le groupe est exposé à un risque de change sur son bilan (impact sur les réserves de conversion dans les capitaux propres). Dans les comptes consolidés, la situation nette d'une filiale en devise est valorisée au cours de clôture. Ainsi, la comparaison de valorisation entre deux clôtures de la situation nette d'une société peut faire apparaître des écarts de conversion dont l'impact sur les capitaux propres au 30 juin 2008 est faible (montant négatif de 20,6 millions d'euros de réserve de conversion Groupe au 30 juin 2008 à mettre en perspective d'un montant de 814,6 millions d'euros de capitaux propres à cette même date).

Sur la base d'une appréciation du rapport coût/risque, la politique de la Société est d'apprécier l'opportunité de procéder à la couverture de ce risque par un adossement actif/passif.

Les impacts sur les capitaux propres du Groupe sont apparus suffisamment faibles par rapport au montant de ces capitaux propres pour décider de ne pas mettre en place de couverture qui, à l'expérience, s'avère relativement onéreuse.

L'exposition au risque de change d'EDF Energies Nouvelles est concentrée sur le dollar américain et la livre sterling. La colonne « Autres » regroupe les éléments liés à des monnaies secondaires dans l'activité du Groupe, notamment la couronne danoise et le peso mexicain.

Les positions nettes sur les devises principales sont respectivement au 30 juin 2008 actives de 34 millions d'euros pour le dollar et 10,9 millions d'euros pour la livre sterling sur la base de cours de clôture de respectivement 0,79225 euro/livre sterling et 1,5764 euro/dollar.

- *Risque de change lié au compte de résultat*

Ce risque résulte de la conversion au niveau comptable du résultat des filiales dont la devise domestique n'est pas l'euro.

Compte tenu du caractère incertain du résultat, il est difficile d'envisager un horizon de couverture au-delà du 31 décembre de l'année en cours. De plus, la couverture du risque de change sans flux de trésorerie directement associé entraîne une mise en œuvre et un suivi de la position particulièrement complexes ainsi qu'une incidence en terme de trésorerie qui pourrait être significative.

- *Risque de change lié aux achats de matériel*

Ce risque résulte de l'achat de matériel dans une devise différente de la devise domestique de comptabilisation. A ce jour, il s'agit essentiellement des achats de turbines effectués par les filiales américaines et britanniques du Groupe auprès de fabricants européens.

La politique du Groupe consiste à couvrir ce risque dès qu'il est connu sur la base du cours budget du projet concerné en ayant recours à des *swaps*, des achats à terme et options « vanilles ». Si des modifications interviennent sur les conditions de paiement (échéances) ou sur les montants engagés en devise, les instruments de couvertures utilisés sont alors ajustés en conséquence.

Bien que le Groupe mène une politique active de couverture du risque de change, une évolution défavorable des taux de change de ces devises contre l'euro pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats du Groupe ou sa capacité à réaliser ses objectifs.

4.2.3 Risques de liquidités liés au financement

- *Risque de liquidité lié au financement des projets*

Le modèle de croissance du Groupe consiste à développer et à financer des projets de centrales de production d'électricité. Le risque de liquidité lié aux financements de projets doit être couvert par la mise en place pour chaque projet des financements nécessaires tant sous la forme de dettes que de fonds propres (un projet ne peut aboutir sans le financement adéquat).

La Société ne peut garantir qu'elle sera en mesure de disposer des financements suffisants, ou que les conditions de marché seront favorables pour obtenir les financements (financements bancaires, levée de fonds sur les marchés de capitaux) indispensables au développement du Groupe, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats ou sa capacité à réaliser ses objectifs.

- *Risque de liquidité lié aux activités courantes*

Afin de financer la période de construction de certains projets (pour les projets de taille moyenne, et dans les cas où les partenaires du Groupe apportent leur quote-part de financement ou des garanties) et de préfinancer les acquisitions de turbines et de panneaux photovoltaïques, le Groupe dispose, au 30 juin 2008, de lignes de crédit *corporate* d'un montant total de 560 millions d'euros constituées par :

- sept lignes de crédit moyen terme pour un montant cumulé de 350 millions d'euros ayant pour échéance 2012 – 2013 ;
- trois lignes de crédit court terme d'un an maximum pour un montant total de 135 millions d'euros. Ces trois lignes de crédit ont été conclues au cours du premier semestre 2008 ;

l'ensemble de ces lignes sont non amortissables, remboursables *in fine* et garanties par les établissements financiers avec lesquels elles ont été conclues ;

- des lignes de découverts pour un montant de 126 millions d'euros qui, par définition, ne sont pas garanties (hors délai légal de rétractation des banques). Elles sont renouvelables annuellement par tacite reconduction.

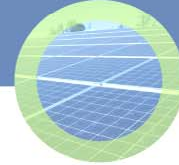
En 2007, la Société a contracté des lignes de crédit « *Back to Back* » qui complètent le dispositif de financement déjà établi. Elles sont conclues pour une durée d'un an, renouvelable une fois. Au 30 juin 2008, leurs montants s'élevaient à

158 millions d'euros. Comme pour les autres lignes de crédit, les contreparties bancaires sont de grands établissements français et internationaux.

Le Groupe a centralisé la mise en place et l'utilisation de ces moyens de financements et de ce fait la gestion des risques correspondants.

PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIEES :

Les informations relatives aux opérations entre les parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2008 figurent en annexe 22 des comptes consolidés semestriels.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
AU 30 JUIN 2008
ÉTABLIS CONFORMEMENT AUX NORMES INTERNATIONALES

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTE	30/06/2008	30/06/2007
Chiffre d'affaires	5	309 626	123 620
Achats consommés et autres achats		(203 314)	(29 462)
Charges de personnel	7	(33 957)	(14 959)
Charges externes		(67 524)	(32 290)
Impôts et taxes		(5 351)	(2 648)
Autres charges opérationnelles	6	(11 079)	(4 432)
Autres produits opérationnels	6	95 363	17 442
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(24 886)	(20 273)
Résultat opérationnel		58 878	36 999
Coût de l'endettement financier brut	8	(27 907)	(16 953)
Autres charges et produits financiers	8	6 413	9 946
Résultat financier		(21 494)	(7 007)
RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES INTEGREES		37 384	29 992
Impôts sur les résultats	9	(5 942)	(9 304)
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence		25	50
RESULTAT NET CONSOLIDE		31 467	20 738
Dont part du groupe		27 190	19 592
Dont part des minoritaires		4 277	1 146
Résultat net consolidé par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en €			
- de base	10	0,44	0,32
- dilué	10	0,44	0,32

Bilan consolidé

ACTIF (en milliers d'euros)	NOTE	30/06/2008	31/12/2007
Goodwill	11	83 352	78 326
Autres immobilisations incorporelles		6 230	3 590
Immobilisations corporelles	12	1 542 946	1 303 324
Titres mis en équivalence		32 132	32 054
Actifs financiers non courants	13	97 342	38 022
Autres débiteurs		74 357	44 822
Impôts différés		19 400	15 522
Actifs non courants		1 855 759	1 515 660
Stocks et en cours	14	250 495	128 329
Créances clients		196 492	109 519
Actifs financiers courants	13	117 465	65 657
Autres débiteurs		324 830	194 818
Trésorerie et équivalents trésorerie	15	321 759	369 303
Actifs courants		1 211 041	867 626
Total de l'actif		3 066 800	2 383 286

PASSIF (en milliers d'euros)	NOTE	30/06/2008	31/12/2007
Capital	16	99 288	99 288
Réserves et résultats consolidés		664 767	646 037
Capitaux propres - Part du groupe		764 055	745 325
Intérêts minoritaires		50 511	11 983
Capitaux propres		814 566	757 308
Provisions pour avantages du personnel	18	1 541	140
Autres provisions	18	15 141	6 720
Provisions non courantes		16 682	6 860
Passifs financiers non courants	17	706 122	543 654
Autres créditeurs		180 021	200 627
Impôts différés		71 341	58 655
Passifs non courants		957 484	802 936
Provisions	18	1 094	1 955
Fournisseurs et comptes rattachés		77 993	54 774
Passifs financiers courants	17	893 834	499 044
Dettes d'impôt courant		4 176	18 949
Autres créditeurs		300 971	241 460
Passifs courants		1 278 068	816 182
Total du passif		3 066 800	2 383 286

Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTE	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net consolidé des sociétés intégrées		31 468	20 738
- Elimination de la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(25)	(50)
- Elimination des amortissements et provisions		23 698	20 128
- Elimination des gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		1 130	(1 272)
- Elimination des résultats de cessions et des pertes ou profits de dilution		3 541	(6 882)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(28 825)	(386)
- Elimination de la charge d'impôt	9	5 955	9 419
- Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(207 479)	(114 951)
- Coût de l'endettement financier brut	8	27 907	16 953
Flux de trésorerie générés par l'activité avant impôt et intérêts		(142 630)	(56 303)
- Impôts payés		(16 868)	(888)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		(159 498)	(57 191)
Acquisitions d'immobilisations		(290 130)	(255 300)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(718)	2 512
Acquisitions d'actifs financiers		(42 892)	(30 553)
Produits de cession d'actifs financiers		123	1 176
Variations des prêts et avances consentis		(1 057)	68
Dividendes reçus		286	-
Incidence des variations de périmètre		(33 365)	(21 422)
Autres flux liés aux opérations d'investissement		937	(822)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(366 816)	(304 340)
Dividendes versés par la société mère		(16 106)	(6 822)
Dividendes versés aux minoritaires		(1 973)	(3 046)
Augmentation (réduction) de capital		654	949
Cession (acquisition) nette d'actions propres		(129)	
Emissions d'emprunts	17	987 797	539 464
Remboursements d'emprunts	17	(517 326)	(129 430)
Intérêts financiers nets versés		(5 143)	(11 027)
Autres flux liés aux opérations de financement		(46 534)	(4 714)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		401 240	385 374
Incidence des variations de change		(3 878)	(1 084)
Variation de trésorerie par les flux		(128 952)	22 758
Trésorerie d'ouverture	15	289 920	345 269
Trésorerie de clôture	15	160 968	368 028
Variation de trésorerie par les soldes		(128 952)	22 758

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital social	Autres réserves et résultat	Réserve de couverture	Réserves de conversion	TOTAL	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2007	99 288	608 806	3 184	(1 917)	709 361	12 756	722 117
Placements disponibles à la vente :							
- Profits/pertes résultant de l'évaluation portée en capitaux propres							
- Transféré en résultat lors de la vente							
Couverture de flux de trésorerie :							
- profits/pertes portés en capitaux propres			10 865	-	10 865	107	10 972
- transférée en résultat de la période			-	-	-	-	-
- transférée à la valeur comptable initiale des éléments couverts			-	(1 783)	(1 783)	(31)	(1 814)
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger		177	-	-	177	-	177
Actions propres			(3 958)	10	(3 948)	-	(3 948)
Impôts sur éléments comptabilisés directement en capitaux propres							
Autres variations		(75)	2	19	(54)	173	119
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	-	102	6 909	(1 754)	5 257	249	5 506
Résultat de la période		19 592			19 592	1 146	20 738
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	19 694	6 909	(1 754)	24 849	1 395	26 244
Dividendes		(6 822)			(6 822)	(3 846)	(10 668)
Actions propres							
Augmentation de capital						1 003	1 003
Total des transactions avec les actionnaires	-	(6 822)	-	-	(6 822)	(2 843)	(9 665)
Au 30 juin 2007	99 288	621 678	10 093	(3 671)	727 388	11 308	738 696

(en milliers d'euros)	Capital social	Autres réserves et résultat	Réserve de couverture	Réserves de conversion	TOTAL	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2008	99 288	647 305	10 948	(12 216)	745 325	11 983	757 308
Placements disponibles à la vente :							
- Profits/pertes résultant de l'évaluation portée en capitaux propres							
- Transféré en résultat lors de la vente							
Couverture de flux de trésorerie :							
- profits/pertes portés en capitaux propres			24 099	-	24 099	-	24 099
- transférée en résultat de la période			-	-	-	-	-
- transférée à la valeur comptable initiale des éléments couverts			-	(8 539)	(8 539)	(383)	(8 922)
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger							
Actions propres		(272)			(272)		(272)
Impôts sur éléments comptabilisés directement en capitaux propres			(8 310)	157	(8 153)		(8 153)
Autres variations		283	4	(2)	285	-	285
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	-	11	15 793	(8 384)	7 420	(383)	7 037
Résultat de la période		27 191			27 191	4 277	31 468
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	27 202	15 793	(8 384)	34 611	3 894	38 505
Dividendes		(16 106)			(16 106)	(2 922)	(19 028)
Actions propres		225			225	(86)	139
Variation de périmètre						696	696
Augmentation de capital						36 946	36 946
Total des transactions avec les actionnaires	-	(15 881)	-	-	(15 881)	34 634	18 753
Au 30 juin 2008	99 288	658 626	26 741	(20 600)	764 055	50 511	814 566

Notes annexes aux états financiers consolidés

1. Informations générales.....	25
2. Déclaration de conformité et principes comptables.....	25
3. Evolution du périmètre	25
4. Information sectorielle	26
5. Chiffre d'affaires	29
6. Autres produits et charges opérationnels.....	29
7. Personnel	30
8. Résultat financier.....	30
9. Charge d'impôts	31
10. Résultats par action.....	32
11. Goodwill.....	32
12. Immobilisations corporelles	33
13. Actifs financiers	35
14. Stocks et en cours.....	36
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	37
16. Capitaux propres.....	37
17. Passifs financiers	38
18. Provisions.....	41
19. Actifs et passifs éventuels	42
20. Engagements	43
21. Regroupements d'entreprises	44
22. Transactions avec les parties liées.....	45
23. Evénements postérieurs à la date de clôture	45

1. Informations générales

EDF Energies Nouvelles S.A. est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé au 90, Esplanade du Général de Gaulle – 92933 Paris La Défense Cedex.

Les actions de la société EDF Energies Nouvelles, société mère du Groupe, sont négociables sur le marché Eurolist d'Euronext, depuis le 29 novembre 2006.

EDF Energies Nouvelles S.A. (« 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.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés le 28 août 2008 par le Conseil d'Administration.

2. Déclaration de conformité et principes comptables

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2008 ont été établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne à cette date.

Depuis le 31 décembre 2007, la Commission Européenne n'a adopté aucune nouvelle norme et interprétation. Les textes sont consultables sur le site suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer de manière anticipée la norme IFRS 8 « Segments Opérationnels », applicable au plus tard à compter du 1er janvier 2009.

Ainsi, les méthodes comptables retenues pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 sont identiques à celles appliquées pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les états financiers consolidés intermédiaires présentés ci-après sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire qui permet de présenter une sélection des notes annexes. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2007.

3. Evolution du périmètre

Les mouvements les plus importants sont les suivants :

Entrées

- En France, avec l'acquisition en début de semestre du Groupe EDF ENR (EDF Energies Réparties) qui développe la production d'électricité ou de chaleur sur le lieu de consommation et propose des offres d'équipements (solaire photovoltaïque, solaire thermique, pompe à chaleur, bois). Ce groupe est désormais essentiellement composé des sociétés ENR, Supra et Ribo intégrées globalement, ainsi que le groupe Tenesol, intégré proportionnellement (qui était déjà détenu à 10% par le Groupe au 31 décembre 2007).

Autres évolutions du périmètre

- En Espagne, en accord avec le processus de prise de contrôle progressive, une acquisition des minoritaires pour 4,17 % supplémentaires fin janvier 2008, puis de 40% fin juin des titres de la société de développement Fotosolar. La méthode d'intégration est passée de proportionnelle (45.83 %) à intégration globale (90 %).
- En Bulgarie, avec l'acquisition des 50% restants de minoritaires sur la société Ogosta (détenue désormais à 100 %)
- Au Portugal, avec l'acquisition des 15% restants sur Espiga (détenue désormais à 100 %), ainsi que la cession de 1,75 % d'Eolica do Centro, société mise en équivalence.

4. Information sectorielle

4.1 Information par zone géographique

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) et qui est exposée à une rentabilité et à des risques différents de ceux des autres secteurs. L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne du Groupe qui reflète les différents niveaux de risque et de rentabilité auxquels il est exposé.

La segmentation des informations du Groupe est présentée par zone géographique en fonction de l'implantation des actifs et par activité.

4.1.1 Semestre clos le 30 juin 2008

<i>(en milliers d'euros)</i>	EUROPE	AMERIQUES	ELIMINATIONS	TOTAL
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires externe	210 269	99 357	-	309 626
Autres produits opérationnels	57 294	38 069	-	95 363
Total Produits	267 563	137 426		404 989
Résultat opérationnel par secteur	47 959	10 920		58 879
Autres éléments du compte de résultat				
Dotations aux amortissements et provisions opérationnelles	(20 632)	(4 254)	-	(24 886)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	25		-	25
Impôt sur le résultat	(4 016)	(1 926)	-	(5 942)
Résultat net consolidé	27 362	4 106		31 468
Autres informations				
Actifs sectoriels	2 644 518	656 475	(234 193)	3 066 800
Passifs sectoriels	2 410 325	890 668	(234 193)	3 066 800
Entreprises associées	32 132		-	32 132
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles *	187 876	83 961	-	271 837

* la différence avec les acquisitions d'immobilisations présentées dans le tableau des flux de trésorerie provient des dettes sur acquisitions d'immobilisations

4.1.2 [Semestre 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
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)
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

4.2 Information sur le chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 150,5 %, s'établissant à 309,6 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 123,6 millions d'euros au 30 juin 2007. A taux de change constant la progression est de 164,7 %. A périmètre constant la progression est de 93,2 %.

4.2.1 [Europe](#)

Le chiffre d'affaires des activités du Groupe en Europe progresse de 136,3 % passant de 89 millions d'euros au 30 juin 2007 à 210,3 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette augmentation s'explique comme suit :

- le chiffre d'affaires de l'activité Production progresse de 32,3 %, passant de 66,6 millions d'euros au 30 juin 2007 à 88,1 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une hausse de 21,5 millions d'euros. Cette variation s'explique principalement par :
 - l'effet année pleine de la mise en service en 2007 de nouveaux parcs éoliens pour 144,9 MW bruts, en Grèce (36 MW bruts), au Royaume-Uni (24 MW bruts), en Italie (72,9 MW bruts) et en France (12 MW bruts) ;
 - la mise en service au premier semestre 2008 des nouveaux parcs éoliens et solaires pour 295,4 MW bruts, en Grèce (38 MW bruts), au Portugal (192 MW bruts), en Italie (0,82 MWc bruts), au Royaume-Uni (14 MW bruts) et en France (50,6 MW bruts).
- le chiffre d'affaires de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés passe de 22,1 millions d'euros au 30 juin 2007 à 53,7 millions au 30 juin 2008. Celui comptabilisé au premier semestre 2007 concernait la vente du projet Kirf (8 MW) en Allemagne, la vente de deux projets en phase de développement en France pour 15,6 MW ainsi que l'activité de défiscalisation dans les DOM. Au premier semestre 2008, il correspond à la vente des projets solaires Puente de Genave et Aznacollar en Espagne (3,78 MWc), et en France, à la vente du projet Fonds de la Plaine (4MW) et à l'avancement du projet éolien Fierville (20 MW).
- le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation-Maintenance passe de 0,4 million d'euros au 30 juin 2007 à 1,9 million d'euros au 30 juin 2008.

- le Groupe a acquis la société EDF Energies Nouvelles Réparties (aux côtés d'EDF qui détient une participation de 50 %) tel que prévu dans le « projet industriel » signé dans le cadre des accords d'actionnaires de juillet 2006. Cette société est un ensemble industriel et commercial qui a vocation à concevoir et commercialiser des offres complètes intégrant tous types d'énergies renouvelables (solaires thermique et photovoltaïque, chauffage thermodynamique et à base de bois-énergie, etc.) et de maîtrise de l'énergie destinées aux particuliers et aux professionnels. EDF Energies Nouvelles Réparties portera l'ensemble des investissements industriels amont du Groupe, en particulier dans la production d'équipements photovoltaïques. Le chiffre d'Affaires réalisé par l'activité Energies Nouvelles Réparties, intégré globalement dans les comptes consolidés du groupe EDF EN , s'élève à fin juin à 66,6 millions d'euros, dont Tenesol (à 50 %) 40,6 millions d'euros, Supra 25,2 millions d'euros et ENR SA 0,8 million d'euros.

4.2.2 Amériques

Le chiffre d'affaires du Groupe réalisé dans la zone Amériques était de 34,6 millions d'euros au 30 juin 2007. Il est de 99,4 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette forte augmentation de 64,8 millions d'euros s'explique comme suit :

- le chiffre d'affaires de l'activité Production passe de 21,3 millions d'euros au 30 juin 2007 à 25 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une hausse de 3,7 millions d'euros (+ 17,4 %). Cette hausse s'explique principalement par :
 - L'effet année pleine du projet Fenton (205,5 MW bruts) mis en service en novembre 2007 ;
 - La mise en service au premier semestre 2008 des nouveaux parcs solaires Fresno et Black River aux USA (0,41 MWc bruts).
- le chiffre d'affaires de l'activité Développement-Vente d'actifs structurés passe de 9,7 millions d'euros au 30 juin 2007 à 67,2 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une augmentation de 57,5 millions d'euros. En effet :
 - Au premier semestre 2007, le chiffre d'affaires dégagé à l'avancement concernait essentiellement le projet Pomeroy (198 MW).
 - Au premier semestre 2008, il correspond pour l'essentiel à l'achèvement du projet Goodnoe (94 MW) ainsi qu' à l'avancement du projet Grand Meadows (100,5 MW bruts).
- le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation-Maintenance est multiplié par deux ; il passe de 3,6 millions d'euros au 30 juin 2007 à 7,2 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette augmentation est due pour l'essentiel à des nouveaux contrats conclus au second semestre 2007 aux Etats-Unis.

4.3 Information sur le résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 58,9 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 37 millions d'euros au 30 juin 2007, soit une progression de 59.2%.

4.3.1 Europe

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités en Europe a augmenté de 22,6 millions d'euros, passant de 25,4 millions d'euros au 30 juin 2007 à 48 millions d'euros au 30 juin 2008. La hausse provient essentiellement de l'activité Production, d'une part due à l'effet année pleine des mises en service 2007 (Perdikovouni 1 et Kalyva en Grèce, Red Tile au Royaume-Uni, Sant'Agata et Bosco en Italie et Luc-sur-Orbieu en France) et d'autre part aux mises en service des centrales au premier semestre 2008 (Imerovigli et Profitis Ilias en Grèce, Ventominho et Centro au Portugal, Walkway au Royaume-Uni, Vascigliano en Italie et Villesèque en France).

4.3.2 Amériques

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités dans la zone Amériques passe de 11,6 millions d'euros au 30 juin 2007 à 10,9 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une baisse de 0,7 million d'euros. Cette variation s'explique, d'une part, par une hausse de la production consécutive à l'entrée en production du projet Fenton (205.5 MW bruts mis en service en novembre 2007), et, d'autre part, par une hausse des frais corporate et de développement, une moindre rentabilité de l'activité DVAS et l'évolution de la parité Dollar/Euros.

5. Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	30/06/2008	30/06/2007
Ventes d'énergie	111 607	87 262
Ventes de services liés à l'énergie	10 183	23 032
Autres ventes de biens et services	187 836	13 326
Total	309 626	123 620

L'évolution du chiffre d'affaires est analysée dans la note sur l'information sectorielle (note 4).

6. Autres produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	30/06/2008	30/06/2007	
Résultat de déconsolidation	(1)	(49)	6 490
Résultat de cession des immobilisations		(3 374)	(168)
Production stockée et immobilisée	(2)	60 741	3 237
Subventions d'exploitation		4 567	1 891
Autres charges		(3 724)	(1 786)
Autres produits	(3)	26 123	3 346
Total des autres produits et charges opérationnels		84 284	13 010
Dont autres charges opérationnelles		(11 079)	(4 432)
Dont autres produits opérationnels		95 363	17 442

(1) Les résultats de déconsolidation en 2007 s'expliquent essentiellement par :

- la cession en France 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 million d'euros.

(2) Au 30 juin 2008, la production stockée et immobilisée provient essentiellement :

- de l'activation aux USA des parcs de Grand Meadows et Pomeroy et du déstockage du parc de Goodnoe
- de l'achat de panneaux solaires et de la cession du parc solaire de Puente de Genave en Espagne
- du développement de parcs éoliens français et de la désactivation des parcs Fierville et Fonds de la Plaine
- de l'achat de cellules et modules solaires en prévision du volume du programme de défiscalisation 2008 chez Tenesol
- de l'activation de frais sur les parcs en Grande Bretagne.

Il est à noter que la production stockée n'est pas déduite des achats consommés, car ce poste inclut également des coûts de développements internes et des intérêts financiers.

(2) Les autres produits opérationnels s'expliquent essentiellement par des garanties de productibles, un goodwill, des pénalités de retard en notre faveur ainsi que divers produits d'exploitation

7. Personnel

7.1 Frais de personnel

Le montant des charges de personnel se décompose de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2008	30/06/2007
Rémunérations	(26 083)	(12 456)
Charges sociales et fiscales	(7 293)	(2 503)
Total	(33 376)	(14 959)
Actions gratuites et assimilées	(581)	-
Charges liées au paiement sur base d'actions	(581)	-
Charges de personnel	(33 957)	(14 959)

7.2 Effectifs moyens

<i>Effectifs moyens</i>	30/06/2008	31/12/2007
Employés	972	390
Cadres et ingénieurs	385	238
Total	1 357	628

L'augmentation significative des effectifs provient essentiellement de l'intégration des sociétés Supra et Tenesol qui font partie du sous groupe EDF ENR.

Par convention, l'effectif des sociétés en intégration proportionnelle est pris en compte à due concurrence du pourcentage d'intégration.

8. Résultat financier

8.1 Coût de l'endettement financier brut

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2008	30/06/2007
Charges d'intérêt sur opérations de financement (1)	(29 225)	(16 682)
Inefficacité nette des couvertures de flux de trésorerie	1 318	(271)
Coût de l'endettement financier brut (2)	(27 907)	(16 953)

(1) Les charges d'intérêt sur opérations de financement correspondent à des intérêts et à des frais sur emprunts bancaires et aux charges sur les dettes de location financement.

(2) Le coût de l'endettement financier en juin 2007 de 13,7 millions d'euros incluait le résultat de change sur endettement pour 3.3 millions d'euros qui a été reclassé en autres produits et charges financiers.

8.2 Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30/06/2008	30/06/2007
Produits nets de placements	6 609	9 005
Intérêts et dividendes reçus sur actifs financiers	1 932	1 264
Variation de juste valeur des dérivés de transactions	(38)	1 291
Inefficacité nette des couvertures de flux de trésorerie s/exploitation	(1 092)	-
Résultat net de change	2 012	128
Résultat de cession d'actifs disponibles à la vente	(119)	198
Dépréciation nette des actifs financiers	(464)	(15)
Résultat d'actualisation	(552)	(127)
Autres produits et charges financiers	(1 875)	(1 798)
Autres produits et charges financiers (1)	6 413	9 946

(1) Les autres produits et charges financiers en juin 2007 de 9.9 millions d'euros incluent le résultat de change sur endettement pour 3,3 millions d'euros.

En 2007 et 2008, les produits nets d'actifs financiers proviennent du placement de la trésorerie obtenue suite à l'introduction en bourse réalisée en novembre 2006.

Pour mémoire, la variation positive de juste valeur des instruments dérivés comptabilisée dans les capitaux propres représente, avant impôts, 24 millions d'euros.

9. Charge d'impôts

(en milliers d'euros)	30/06/2008	30/06/2007
Impôts exigibles	(3 175)	2 104
Impôts différés	(2 767)	(11 408)
Total	(5 942)	(9 304)

Considérant un résultat avant impôts de 37,4 millions d'euros à fin Juin 2008, le taux effectif d'imposition est de 15,89 %.

L'écart par rapport au taux normal d'imposition en France de 34,43% pour l'exercice de Juin 2008 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 la Grèce) ;
 - l'effet de produits non imposables ;
 - l'effet de l'utilisation aux USA des Production Tax Credits sur l'exploitation des parcs éoliens ;
 - l'effet de la reconnaissance d'actifs précédemment non reconnus ainsi que l'effet de corrections d'impôts
 - l'effet de la comptabilisation en réserves de conversion des écarts de change relatifs aux investissements nets à l'étranger.
- l'effet de majoration concernant la non déductibilité permanente de certaines charges.

10. Résultats par action

(en euros)	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net consolidé	31 467 993	20 737 545
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG)	27 190 632	19 591 654
Nombre d'actions	61 927 670	62 052 235
Résultat net consolidé de base par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en euro	0,44	0,32
Résultat net consolidé dilué par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en euro	0,44	0,32

Le nombre total d'actions composant le capital est resté stable entre fin 2007 et juin 2008, à 62 054 734 actions. En 2008, le nombre d'actions retenu au dénominateur pour le calcul du résultat par action, soit 61 927 670, tient compte de la déduction du nombre pondéré de 127 064 actions propres détenues par le Groupe dans le cadre du programme de liquidité et du programme de rachat d'actions pour couvrir le plan d'actions gratuites mis en place en 2007.

Pour le calcul du résultat par action en juin 2007, conformément à la norme IAS 33, le nombre d'actions retenu au dénominateur, soit 62 052 235, tient compte de la déduction de 2 499 actions propres.

11. Goodwill

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Valeur brute	85 324	80 565
Cumul des pertes de valeur	(1 972)	(2 239)
Valeur nette comptable	83 352	78 326

L'évolution de la valeur comptable des *goodwills* est la suivante :

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Valeur nette comptable à l'ouverture	78 326	41 183
Augmentations	15 497	39 377
Pertes de valeur	(0)	499
Ecarts de conversion	(1 268)	(2 732)
Autres mouvements	(9 203)	(1)
Variation totale	5 026	37 143
Valeur nette comptable à la clôture	83 352	78 326

Les *goodwills* nets de 83,4 millions d'euros sont essentiellement constitués de la façon suivante :

- en Grèce, de la valorisation du put sur minoritaire pour l'acquisition de 25% de EEN Hellas et du *goodwill* sur RETD pour un montant total de 20,9 millions d'euros ;
- en Belgique, de la valorisation du put sur notre partenaire pour 5,7 millions d'euros pour l'acquisition de Verdesis ;
- en France, du *goodwill* et des compléments de prix Noréole (qui porte un terrain pour un parc éolien en construction) pour 4,5 millions d'euros, du *goodwill* sur les sociétés ENR et Supra pour 5,2 millions d'euros, du *goodwill* sur Ribo pour 6,5 millions d'euros ;
- en Bulgarie, des *goodwills* de 5,3 millions d'euros ;

- au Portugal, d'un *goodwill* sur Espiga pour 1,4 million d'euros ;
- en Espagne, du *goodwill* sur Fotosolar pour 3,7 millions d'euros ;
- au Royaume-Uni, du *goodwill* sur Cumbria pour 7,6 millions d'euros ;
- et sur les Etats-Unis, des *goodwills* correspondant à l'acquisition d'enXco pour 20,6 millions d'euros.

Les principales variations sur les *goodwills* concernent l'acquisition du Groupe EDF Energies Réparties avec les sociétés ENR et Supra (5,2 millions d'euros) ainsi que Ribo (6,5 millions d'euros) ; l'annulation sur la Grèce des compléments de prix pour RETD (-5 millions d'euros) ainsi que l'affectation d'une partie du *goodwill* RETD sur les parcs éoliens Fokida 2 et Fokida 3 (-3,5 millions d'euros); l'Espagne, la Bulgarie et le Portugal avec respectivement le rachat de minoritaires de Fotosolar (1 million d'euros), d'Ogosta (1 million d'euros) et d'Espiga (1,4 million d'euros).

Ces *goodwills* sont calculés sur la base du prix d'acquisition initial ainsi que sur l'estimation des éventuels compléments ou révisions de prix ou d'engagements de rachat des minoritaires prévus contractuellement (cf. note 21 sur les regroupements d'entreprises), lorsque ceux-ci sont probables et que les montants en jeu peuvent être estimés de manière fiable. Les estimations sont toutefois susceptibles d'être révisées, entraînant de ce fait une modification ultérieure de la valeur de ces *goodwills*.

12. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Terrains	6 459	4 337
Installations techniques, matériel, outillage	988 157	840 372
Autres immobilisations	15 565	9 044
Immobilisations en cours et avances sur immobilisations	532 765	449 571
Immobilisations corporelles nettes	1 542 946	1 303 324

12.1 30 juin 2008

(en milliers d'euros)	01/01/2008	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres Mouvements (4)	30/06/2008
Terrains	4 337	1 006	-	(95)	1 211	6 459
Installations techniques, matériel, outillage (1)	976 689	3 362	(359)	(24 941)	199 766	1 154 517
Autres immobilisations	18 165	3 948	(422)	(866)	18 367	39 192
Immobilisations en cours et avances sur immobilisations (2) (3)	449 571	263 062	(5 649)	(6 522)	(167 645)	532 817
Valeurs brutes	1 448 762	271 378	(6 430)	(32 424)	51 699	1 732 985
Amortissements et pertes de valeur	(145 438)	(27 521)	402	3 667	(21 149)	(190 039)
Valeurs nettes	1 303 324	243 857	(6 028)	(28 757)	30 550	1 542 946

(1) Les autres mouvements sur Installations techniques matériels et outillages de 199,8 millions d'euros correspondent aux opérations suivantes :

- La mise en service d'immobilisations pour 169 millions d'euros : 112 millions d'euros d'installations éoliennes au Portugal (projet Ventominho), 31 millions d'euros d'installations éoliennes en Grèce (projets Lefkes, Imerovigli, Belecheri, Skopies et extension du parc Profitis Ilias) et 26 millions d'euros d'autres installations techniques ;
- L'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés du Groupe EDF- ENR (ENR, Supra, Tenesol et Ribo) pour 25 millions d'euros, dont 15 millions d'euros concernent les équipements solaires liés à l'acquisition du groupe Tenesol.
- Les variations de taux d'intégration : Espiga et Fotosolar en Espagne pour 3.3 millions d'euros.

- (2) La colonne Augmentation des immobilisations en cours pour 263 millions d'euros concerne, d'une part des parcs éoliens en cours de construction pour 207 millions d'euros : 68 millions d'euros en France (projets de Salle Curan, Castanet, Villesèque et Chemin d'Ablis) ; 44 millions d'euros au Portugal (projets de Ventominho et Arada) ; 44 millions d'euros en Italie (projets Terni, Minervino et Campidano) ; 8,4 millions d'euros en Angleterre (projet Red Tile) ; 38 millions d'euros aux Etats-Unis (projet Shiloh II) ; 4,6 millions d'euros en Grèce (projets Lefkes, Imerovigli, Belecheri, Skopies et extension du parc Profitis Ilias), et d'autre part des avances et acomptes sur immobilisations pour 56 millions d'euros relatifs aux futurs parcs éoliens de la Grèce, des Etats-Unis et du Royaume-Uni.
- (3) Les autres mouvements sur immobilisations en cours concernent principalement la mise en service d'immobilisations pour (169) millions d'euros.
- (4) Essentiellement les variations de périmètre.
- (5) L'usine de Lucena (Espagne), composée d'une unité de biomasse et d'une unité de cogénération, a connu en 2007 des difficultés de fonctionnement, en grande partie liées à une avarie de la turbine à vapeur, installée par la société suisse Turbomach. Au regard de ces difficultés, la société Bioenergia Santamaria, détenue à 70 % par la Société et maître d'ouvrage du projet, a résilié le contrat relatif à la construction et l'exploitation-maintenance (sur une durée de 20 ans) de l'usine le 8 avril 2008 avec effet au terme d'une période de 30 jours et engagé la mise en œuvre du mode contractuel de résolution des différends, afin d'aboutir à un règlement de ce différend avec Turbomach. Le 8 mai 2008, conformément à la résiliation notifiée, Bioenergia Santamaria a interdit à Turbomach l'accès à l'usine. Turbomach a déposé plainte le 29 avril 2008 devant le Tribunal de Première Instance de Lucena pour refus de « mise à disposition » de l'usine, alléguant que l'exploitation-maintenance de l'usine emportait pour Turbomach le droit de mise à disposition de celle-ci ; le Tribunal a fait droit à cette demande. La Société a fait appel de cette décision. Compte tenu de l'avancée de ces procédures à la date d'arrêté des comptes, la société n'a pas estimé nécessaire de constituer une provision dans les comptes arrêtés au 30 juin 2008 concernant les revendications financières de Turbomach.

Compte tenu des difficultés rencontrées pour mettre fin à la relation avec Turbomach et récupérer la maîtrise des opérations de conduite et maintien de l'usine, l'activité de l'unité de biomasse a été inexistante au premier semestre de cet exercice. Le groupe pense toutefois que l'ensemble des conditions sont à présent réunies pour permettre une montée en puissance des installations afin d'atteindre un taux normal d'activité sur l'année 2010. Les tests de suivi de la valeur des actifs mis en œuvre sur le semestre n'ont pas mis en évidence la nécessité de comptabiliser une dépréciation des actifs dont la valeur nette s'élève à environ 30 millions d'euros. Toutefois, les paramètres principaux sur lesquels s'appuie la rentabilité de l'usine, sont le taux d'activité, le prix du gaz et le prix de vente de l'électricité. En conséquence, la valeur de ses actifs sera revue à la clôture en fonction de l'évolution des paramètres indiqués précédemment et du taux d'activité des deux unités.

12.2 31 décembre 2007

(en milliers d'euros)	01/01/2007	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres Mouvements	31/12/2007
Terrains	2 343	976	(39)	(141)	1 198	4 337
Installations techniques, matériel, outillage (1)	701 326	2 263	(5 417)	(29 622)	308 139	976 689
Autres immobilisations	11 869	4 735	(461)	(661)	2 683	18 165
Immobilisations en cours et avances sur immobilisations (2) (3)	288 043	502 618	(21 605)	(8 768)	(310 717)	449 571
Valeurs brutes	1 003 581	510 592	(27 522)	(39 192)	1 303	1 448 762
Amortissements et pertes de valeur	(106 420)	(40 837)	3 209	4 716	(6 106)	(145 438)
Valeurs nettes	897 161	469 755	(24 313)	(34 476)	(4 803)	1 303 324

- (1) Les autres mouvements correspondent principalement aux opérations suivantes :
- la mise en service d'immobilisations pour 48 millions d'euros d'installations éoliennes en Grèce (Perdikovouni et Kalyva mises en service en juillet 2007), 26 millions d'euros d'installations éoliennes en Angleterre (Fenlands - projet Red Tile), 13 millions d'euros en France (Parc éolien de Luc-sur-Orbieu) ainsi que 2 millions d'euros d'installations photovoltaïques relatives à la mise en service de la ferme solaire Bosco en Italie ;
 - la mise en service du projet Fenton aux Etats-Unis : celle-ci déclenche contractuellement l'entrée en capital d'investisseurs et implique le passage du projet dans le bilan en intégration proportionnelle. Le parc de Fenton a été mis en service en 2007. La valeur totale du parc est de 259 millions d'euros, diminuée de sa déconsolidation partielle pour 142 millions d'euros soit un impact net de 117 millions d'euros ;
 - des entrées en périmètre sur l'Italie : 74 millions d'euros sur le projet Andretta et 21 millions d'euros sur le projet Nurri ;
 - le passage de mise en équivalence à intégration globale aux Etats-Unis de Patterson Pass, pour 6 millions d'euros.
- (2) L'augmentation des immobilisations en cours concerne d'une part des parcs éoliens en cours de construction pour 443 millions d'euros : 166 millions d'euros aux Etats-Unis (projets de Fenton et Shiloh II) ; 102 millions d'euros au Portugal (87 millions d'euros sur le projet VentoMinho et 14 millions d'euros sur le projet Arada) ; 112 millions d'euros en France (Chemin d'Ablis, Salles-Curan, Luc- sur-Orbieu, Villesèque, Castanet) ; 25 millions d'euros sur la Grèce (projets Perdikovouni, Kaliva, Imerovigli et Viotia) ; 26 millions d'euros en Angleterre (Walkway, Red Tile) ; 12 millions d'euros en Italie (Murgeolica principalement). Et d'autre part, cette augmentation concerne aussi des avances et acomptes sur immobilisations pour 60 millions d'euros relatifs aux futurs parcs éoliens de la Grèce, des Etats-Unis et de l'Italie.
- (3) Les autres mouvements sur immobilisations en cours concernent principalement :
- la mise en service d'immobilisations pour (348) millions d'euros ;
 - l'impact de l'entrée en périmètre de trois sociétés françaises : Luc-sur-Orbieu pour 2,5 millions d'euros, Castanet pour 1 million d'euros, Villesèque pour 1 million d'euros ;
 - les avances sur immobilisations pour 32 millions d'euros.

13. Actifs financiers

13.1 Détail des actifs financiers par catégorie d'actifs

(en milliers d'euros)	30/06/2008			31/12/2007		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	-	49 935	49 935	-	5 443	5 443
Juste valeur positive des dérivés de couverture	29 222	14 965	44 187	14 687	5 661	20 348
Juste valeur positive des dérivés de transaction	-	219	219	-	189	189
Prêts et créances financières	88 243	32 223	120 466	50 970	26 729	77 699
Actifs financiers	117 465	97 342	214 807	65 657	38 022	103 679

13.2 Garanties

Le détail des actifs financiers nantis ou donnés en garantie de passif se trouve dans la note 20 des engagements.

13.3 Variation des actifs financiers

(en milliers d'euros)	01/01/2008	Augmentations	Diminutions	Variations de juste valeur	Autres	30/06/2008
Actifs financiers disponibles à la vente (1)	5 443	42 708	(242)	-	2 027	49 935
Juste valeur positive des dérivés de couverture	20 348	523	(1 460)	30 315	(5 539)	44 187
Juste valeur positive des dérivés de transaction	189	-	-	2 653	(2 623)	219
Prêts et créances financières (2)	77 699	61 355	(15 048)	-	(3 540)	120 466
Actifs financiers	103 679	104 586	(16 750)	32 968	(9 676)	214 807

(en milliers d'euros)	01/01/2007	Augmentations	Diminutions	Variations de juste valeur	Autres	31/12/2007
Actifs financiers disponibles à la vente	4 399	2 034	(981)	-	(10)	5 443
Juste valeur positive des dérivés de couverture	3 748	1 459	-	15 053	88	20 348
Juste valeur positive des dérivés de transaction	2 050	-	-	(1 786)	(74)	189
Prêts et créances financières	59 751	54 482	(25 008)	-	(11 524)	77 699
Actifs financiers	69 948	57 975	(25 989)	13 267	(11 520)	103 679

- (1) L'augmentation des actifs financiers disponibles à la vente est constituée pour 32 millions d'euros par l'acquisition d'une participation financière dans la société Nanosolar aux Etats-Unis.
- (2) La colonne « augmentations » des prêts et créances financières au 30 juin 2008 pour 61,3 millions d'euros est essentiellement composée des créances vis-à-vis : de sociétés italiennes en intégration proportionnelle (Firil El Ichnusa), de sociétés mises en équivalence (groupe PPT) et vis-à-vis de tiers en Grèce, en France et en Italie.

14. Stocks et en cours

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Travaux en cours (1)	150 041	94 652
Matières premières et approvisionnements (2)	62 193	34 666
Produits finis (3)	43 577	2 708
Stocks bruts	255 811	132 026
Provisions	(5 316)	(3 697)
Stocks nets	250 495	128 329

- (1) Les travaux en cours correspondent pour l'essentiel à des coûts de développement et de construction de centrales énergétiques destinées à être vendues, traités selon la norme IAS 11 dès lors que ces coûts de construction correspondent à une activité future du contrat et pour lesquels les critères de reconnaissance du chiffre d'affaires ne sont pas atteints à la clôture sur la base de l'avancement à cette date.
La variation des travaux en cours entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 résulte principalement de la cession du parc éolien de Goodnoe et de l'avancement du parc de Grand Meadow aux Etats-Unis.
- (2) Dont 49,6 millions d'euros de panneaux solaires au 30 juin 2008 contre 33,8 millions d'euros au 31 décembre 2007 et dont 11 millions d'euros de matières premières pour l'activité de Supra (entrée de périmètre).
- (3) Dont 36,1 millions d'euros d'équipements solaires provenant du groupe Tenesol (entrée de périmètre).

15. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie nette à la clôture

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2008	31/12/2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	321 759	369 303
Reclassement nantissements et comptes de trésorerie bloqués	(41 781)	(44 675)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au TFT	279 978	324 628
Découverts bancaires	(119 010)	(34 708)
Trésorerie nette à la clôture	160 968	289 920

Trésorerie nette à l'ouverture

<i>(en milliers d'euros)</i>	01/01/2008	01/01/2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	369 303	402 875
Reclassement nantissements et comptes de trésorerie bloqués	(44 675)	(25 459)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au TFT	324 628	377 416
Découverts bancaires	(34 708)	(32 147)
Trésorerie nette à l'ouverture	289 920	345 269

16. Capitaux propres

16.1 Capital social

<i>(en euros)</i>	Nombre d'actions	Valeur nominale	Capital social
Capital social au 1er janvier 2007	62 054 734	1,6	99 287 574
Capital social au 31 décembre 2007	62 054 734	1,6	99 287 574
Capital social au 30 juin 2008	62 054 734	1,6	99 287 574

Aucun changement n'est intervenu au cours du 1^{er} semestre 2008 sur le capital social.

16.2 Actions propres

Dans le cadre du programme de rachat d'actions qui a fait l'objet d'un contrat de liquidité selon les dispositions prévues par l'Autorité des marchés financiers (AMF), au cours du premier semestre 2008, 533 245 actions ont été achetées, pour un montant de 22,4 millions d'euros et 527 091 actions ont été vendues pour un montant de 22,3 millions d'euros.

Au 30 juin 2008, le Groupe détient 127 064 actions propres, dont 104 154 dans le cadre du contrat de liquidité et 22 910 afin de couvrir le plan d'actions gratuites mis en place par le Groupe en 2007, pour une valeur totale de 6 millions d'euros.

16.3 Distribution de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 28 mai 2008 a décidé une distribution de dividendes pour un montant de 16,1 millions d'euros correspondant à 0,26 euro par action, mis en paiement le 12 juin 2008.

Au jour de la mise en paiement, le nombre d'actions propres détenues par EDF EN s'élevait à 109 654 sur un total de 62 054 734 actions. Le dividende correspondant à ces actions propres est égal à 28 510,04 euros. Ce montant a été affecté à la réserve ordinaire.

17. Passifs financiers

17.1 Répartition courant/non courant

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

(en milliers d'euros)	30/06/2008			31/12/2007		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des établissements de crédits (1)	749 995	585 077	1 335 072	432 025	456 461	888 486
Autres dettes financières	19 869	118 714	138 583	31 969	80 984	112 953
Découverts bancaires	119 009	-	119 009	34 708	-	34 708
Juste valeur négative des dérivés de couverture	4 961	2 155	7 116	235	6 209	6 444
Juste valeur négative des dérivés de transaction	-	176	176	107	-	107
Passifs financiers	893 834	706 122	1 599 956	499 044	543 654	1 042 698

(1) Y compris les intérêts courus.

17.2 Echancier des emprunts et des dettes financières en valeur nette comptable

Au 30 juin 2008

(en milliers d'euros)	Emprunts	Autres dettes financières	Intérêts courus	Total
A moins d'un an	743 198	19 869	6 797	769 864
Entre un et cinq ans	198 787	101 598	-	300 385
A plus de cinq ans	386 290	17 116	-	403 406
Total au 30/06/2008	1 328 275	138 583	6 797	1 473 655

Les dettes à moins d'un an sont, pour l'essentiel, utilisées pour financer les projets, dans l'attente de la mise en place de financements à long terme.

Au 31 décembre 2007

(en milliers d'euros)	Emprunts	Autres dettes financières	Intérêts courus	Total
A moins d'un an	426 659	31 969	5 366	463 994
Entre un et cinq ans	158 554	66 465	-	225 019
A plus de cinq ans	297 907	14 519	-	312 426
Total au 31/12/2007	883 120	112 953	5 366	1 001 439

17.3 Variation des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	Intérêts courus	Total
31/12/2006	501 028	107 119	2 024	610 171
Augmentations	725 143	44 435	10 876	780 454
Diminutions	(302 740)	(25 428)	(8 233)	(336 401)
Mouvements de périmètre	(18 510)	(14 300)	21	(32 789)
Ecarts de conversion	(16 370)	(205)	(95)	(16 670)
Autres	(5 431)	1 332	773	(3 326)
31/12/2007	883 120	112 953	5 366	1 001 439
Augmentations	987 797	18 616	6 741	1 013 154
Diminutions	(517 326)	(17 875)	(5 226)	(540 427)
Mouvements de périmètre	4 535	25 384	-	29 919
Ecarts de conversion	(28 439)	(155)	(84)	(28 678)
Autres	(1 412)	(340)	-	(1 752)
30/06/2008	1 328 275	138 583	6 797	1 473 655

17.4 Analyse des emprunts et dettes financières par pays

Au 30 juin 2008

L'analyse par pays des emprunts du Groupe est la suivante au 30 juin 2008 :

(en milliers d'euros)	Emprunts	Autres dettes financières	Intérêts courus	TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	A taux fixe	A taux variable	Échéance < 1 an	Échéance 1 à 5 ans	Échéance > 5 ans	Montant faisant l'objet d'une couverture
Allemagne	1 020	-	-	1 020	1 020	-	260	608	152	-
Belgique	84	4 310	1	4 395	4 395	-	464	1 955	1 976	-
Bulgarie	3 748	(1)	-	3 747	(1)	3 748	467	3 280	-	-
Espagne	4 993	4 674	46	9 713	3 509	6 204	2 503	2 970	4 240	17 700
France	724 180	63 367	4 141	791 688	75 118	716 570	588 704	123 131	79 853	174 753
Grèce	103 735	53 678	-	157 413	44 160	113 253	37 604	55 484	64 325	71 321
Italie	96 186	3 114	986	100 286	1 657	98 629	65 333	25 838	9 115	39 146
Portugal	199 281	6 640	-	205 921	38 848	167 073	12 350	42 669	150 902	176 354
Royaume Uni	70 073	1 463	399	71 935	-	71 935	7 018	27 113	37 804	53 378
Etats Unis	124 975	1 338	1 224	127 537	11 730	115 807	55 161	17 337	55 039	63 014
TOTAL	1 328 275	138 583	6 797	1 473 655	180 436	1 293 219	769 864	300 385	403 406	595 666
Trésorerie passive				119 010		119 010	119 010			
TOTAL				1 592 665	180 436	1 412 229	888 874	300 385	403 406	595 666

Au 30 juin 2008, les taux fixes représentent 53% du total des emprunts et dettes financières (hors trésorerie passive).

Comme indiqué en note 17.2, les dettes à moins d'un an sont, pour l'essentiel, utilisées pour financer les projets, dans l'attente de la mise en place de financements à long terme. Leur couverture n'a donc pas encore été prise. De ce fait, la couverture porte majoritairement sur les dettes supérieures à un an.

Au 31 décembre 2007

L'analyse par pays des emprunts du Groupe est la suivante au 31 décembre 2007 :

(en milliers d'euros)	Emprunts	Autres dettes financières	Intérêts courus	TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	A taux fixe	A taux variable	Échéance < 1 an	Échéance 1 à 5 ans	Échéance > 5 ans	Montant faisant l'objet d'une couverture
Allemagne	1 150	-	-	1 150	1 150	-	260	890	-	-
Belgique	129	1 897	-	2 026	2 026	-	-	129	1 897	-
Espagne	5 224	3 227	50	8 501	3 511	4 990	1 068	2 596	4 837	18 849
France	400 908	40 635	2 349	443 892	49 965	393 927	353 376	70 266	20 250	101 383
Grèce	92 671	57 443	1 159	151 273	-	151 273	52 832	36 777	61 664	73 353
Italie	78 524	2 397	907	81 828	455	81 373	32 710	35 005	14 113	42 674
Portugal	142 928	5 384	-	148 312	18 280	130 032	11 723	34 623	101 966	118 619
Royaume Uni	79 445	426	360	80 231	657	79 574	7 476	28 951	43 804	64 649
Etats Unis	82 141	1 544	541	84 226	11 612	72 614	4 549	15 782	63 895	69 263
TOTAL	883 120	112 953	5 366	1 001 439	87 656	913 783	463 994	225 019	312 426	488 790
Trésorerie passive				34 708		34 708	34 708			
TOTAL				1 036 147	87 656	948 491	498 702	225 019	312 426	488 790

Au 31 décembre 2007, les taux fixes représentent 58% du total des emprunts et dettes financières (hors trésorerie passive).

17.5 Ventilation des emprunts et dettes financières par devise

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
En euro (EUR)	1 030 679	665 696
En dollar américain (USD)	316 036	214 945
En livre britannique (GBP)	126 940	120 798
En autres devises	-	-
Total	1 473 655	1 001 439

Il est à noter qu'il existe, en face de chaque dette en devise, un actif dans la même devise.

17.6 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).

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Emprunts et dettes financières	1 473 655	1 001 439
Effet des instruments dérivés passifs	7 116	6 444
Effet des instruments dérivés actifs	(44 187)	(20 348)
Trésorerie nette à la clôture	(160 969)	(289 920)
Endettement financier net	1 275 615	697 615

18. Provisions

(en milliers d'euros)	30/06/2008			31/12/2007		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Provisions pour avantages du personnel	-	1 541	1 541	-	140	140
Autres provisions :						
Provisions pour risques liés aux participations	-	2 649	2 649	-	5 400	5 400
Provisions pour litiges	-	265	265	-	-	-
Provisions pour déconstruction	-	1 253	1 253	-	1 238	1 238
Provisions pour défiscalisation	-	8 681	8 681	-	-	-
Autres	1 094	2 293	3 387	1 955	82	2 037
Total	1 094	16 682	17 776	1 955	6 860	8 815

(en milliers d'euros)	Provisions pour avantages du personnel	Provisions pour risques liés aux participations	Provisions pour litiges	Provisions pour déconstruction	Provisions pour défiscalisation	Autres	Total
Provisions au 01/01/2007	140	2 907	-	1 198	-	481	4 726
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Provisions utilisées	-	-	-	-	-	-	-
Provisions excédentaires ou devenues sans objet	-	-	-	-	-	(389)	(389)
Dotations	-	2 500	-	49	-	2 074	4 623
Ecart de conversion	-	-	-	(9)	-	(129)	(138)
Autres	-	(8)	-	-	-	-	(8)
Provisions au 31/12/2007	140	5 400	-	1 238	-	2 037	8 815
Variation de périmètre	1 321	35	341	-	8 800	1 383	11 880
Provisions utilisées	(22)	-	(160)	-	(395)	(1 880)	(2 457)
Provisions excédentaires ou devenues sans objet	-	(2 951)	-	-	-	(195)	(3 146)
Dotations	102	200	84	20	269	2 073	2 748
Ecart de conversion	-	-	-	(5)	7	(66)	(64)
Autres	-	(35)	-	-	-	35	-
Provisions au 30/06/2008	1 541	2 649	265	1 253	8 681	3 387	17 776

Le solde de 17,8 millions d'euros à fin juin 2008 correspond essentiellement aux éléments suivants :

- 8,8 millions d'euros de provisions de garanties clients et renouvellement de batteries dans le cadre des projets de défiscalisation solaires provenant du groupe Tenesol nouvellement intégré.
- 2,6 millions d'euros pour le risque lié aux participations.
- 1,1 million d'euros de dotations relatives au bonus de surproduction lié au contrat Enercon sur le parc de Cabreira (seul parc étant soumis à ce mécanisme).
- 1,2 million d'euros de provisions pour déconstruction qui ont évolué essentiellement du fait de l'ajustement temporel des valeurs actualisées.
- 1,5 million d'euros de provisions pour avantages au personnel. Ce montant correspond exclusivement aux engagements de départ en retraite (dont 1,3 million d'euros de provisions pour retraites en entrée de périmètre sur Supra).
- 1 million d'euros de garantie au bénéfice de clients de Supra.

Les variations de la période s'expliquent essentiellement par les éléments suivants :

- Une augmentation de 11,9 millions d'euros du montant des provisions générée par l'entrée de périmètre du Groupe ENR durant le 1er semestre 2008.
- Et d'autres variations de la période pour 3 millions d'euros résultant essentiellement de la reprise de provision sur les participations mexicaines et de la reprise de la provision liée à un parc éolien américain en cours de construction.

19. 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 charge, soit fait l'objet d'une activation au sein du coût de revient du projet.

Au 30 juin 2008, les passifs éventuels relatifs à ce type de contrat s'élèvent à :

- Mexique : pour les projets éoliens, des *success fees* d'un montant de 1,7 million d'euros seront à verser aux partenaires du projet ainsi qu'à un intermédiaire, en cas de mise en service d'un parc représentant 105 MW.
- Grèce : 0,5 million d'euros au titre des projets en cours d'étude et de développement.
- Espagne : 0,8 million 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 2008, 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 2008, 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.

20. 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.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2008	31/12/2007
Avals, cautions et autres garanties données (1)	175 211	132 033
Nantissements, hypothèques et autres sûretés réelles (2)	925 416	785 011
Autres engagements donnés (3)	3 218 568	1 959 442
Engagements donnés	4 319 195	2 876 486
Avals, cautions et autres garanties reçues	-	-
Autres engagements reçus (3)	3 687 225	2 497 684
Engagements reçus	3 687 225	2 497 684

(1) Cautions de bonne fin et autres garanties données

Le Groupe réalise régulièrement aux Etats-Unis 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 2008, dans le cadre du financement de parcs éoliens français, des engagements d'actionnaires ont été pris envers les banques à hauteur de 35 millions d'euros. Dans le cadre du projet Kesfeld et Windpark Kirf en Allemagne, des garanties ont été données par le Groupe au client REH à hauteur de 49 millions d'euros (le projet Kesfeld pour 39 millions d'euros et Windpark Kirf pour 10 millions d'euros). Pour des parcs éoliens situés aux Etats-Unis, 59,6 millions d'euros de garanties ont été accordées au titre des éventuels dommages et intérêts

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 126,2 millions d'euros au 31 décembre 2007 et 183,8 millions d'euros au 30 juin 2008. Sur ce dernier total, l'essentiel est représenté par le nantissement des titres des filiales situées en Italie, soit 110,2 millions d'euros.
- Les nantissements des autres actifs (installations immobilisées des parcs éoliens, créances détenues) donnés en garantie des dettes financières représentent 658,8 millions d'euros au 31 décembre 2007 et 741,6 millions d'euros au 30 juin 2008. A ce niveau, le nantissement d'actifs au Portugal représente 267,2 millions d'euros, en Grèce 130,9 millions d'euros et en Italie 123,6 millions d'euros.

(3) Au 30 juin 2008, les autres engagements donnés et reçus incluent les engagements réciproques liés aux commandes d'immobilisations, soit 2 844,2 millions d'euros et aux contrats de location et de service à long terme, soit

374,4 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 comprennent également des lignes de crédit accordées par les banques pour des financements de projets et non encore utilisées pour un montant égal à 319,3 millions d'euros et des autres engagements reçus correspondant essentiellement à des garanties pour 149,3 millions d'euros (ce montant étant composé de plusieurs engagements individuels non significatifs).

21. Regroupements d'entreprises

Les regroupements significatifs d'entreprises sur le premier semestre 2008 concernent les opérations suivantes :

- Acquisition en Espagne de 44,17 % d'intérêts dans la société Fotovoltaico Solar y Energias Renova (Fotosolar). Le Groupe détenait déjà 45,83 % de participation et la société était consolidée en intégration proportionnelle. Suite à cette acquisition complémentaire intervenue dans le courant du mois de mai 2008, cette société est consolidée en intégration globale, avec un taux d'intérêt de 90%.
- Acquisition en France de 50 % de la société EDF Energies Nouvelles Réparties en février 2008 (détenant d'autres filiales dont 82 % de Supra et 100% de Ribo en intégration globale). Puis, acquisition par EDF Energies Nouvelles Réparties de 50 % du groupe Tenesol consolidé en intégration proportionnelle.

D'autre part, sur le premier semestre 2008, des rachats de minoritaires ont été effectués au Portugal et en Bulgarie, pour un impact total sur les écarts d'acquisition de 2,4 millions d'euros.

Les *goodwills* sont calculés sur la base du prix d'acquisition initial ainsi que sur l'estimation des éventuels compléments de prix ou d'engagements de rachat des minoritaires prévus contractuellement (cf. note 11 sur les *goodwills*). Les estimations sont donc susceptibles d'être révisées, entraînant de ce fait une modification ultérieure de la valeur de ces *goodwills*.

Sont concernées sur le premier semestre 2008, au titre d'acquisitions antérieures, les ajustements du prix d'acquisition sur les sociétés Alco, Verdesis et Reetec, pour un impact total sur les écarts d'acquisition de 0,6 million d'euros.

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

Analyse du coût d'acquisition

(en milliers d'euros)	Fotosolar	ENR (1)	Tenesol	RIBO
• Prix d'acquisition	1 854	38	18 442	6 146
• Dette sur acquisitions de titres				
• Coûts directs rattachés à l'acquisition				
• Juste valeur des actions émises				
Coût d'acquisition total	1 854	38	18 442	6 146
• Juste valeur des actifs nets acquis	922		27 500	
• Juste valeur des passifs nets acquis		(5 197)		(233)
Ecart d'acquisition dégagé	932	5 235	(9 058)	6 379

(1) y compris ses filiales (dont Supra)

(en milliers d'euros)	Fotosolar		ENR (1)		Tenesol		RIBO	
	Juste Valeur	VNC	Juste Valeur	VNC	Juste Valeur	VNC	Juste Valeur	VNC
Actif								
• Immobilisations	90	90	7 996	7 191	19 228	19 228	2 968	2 968
• Trésorerie et équivalents de trésorerie	921	921	9 024	9 024	11 846	11 846	36	36
• Stocks	3 735	3 735	13 102	13 102	32 713	32 713	137	137
• Autres actifs	1 398	1 398	35 864	35 864	69 555	69 555	1 407	1 407
TOTAL ACTIF	6 143	6 143	65 985	65 180	133 343	133 343	4 549	4 549
Passif								
• Dettes financières	3 264	3 264	1 615	1 615	54 304	54 304	200	200
• Juste valeur des instruments de couverture		0	0	0		0		0
• Dettes d'exploitation	1 679	1 679	5 143	5 143	17 839	17 839	651	651
• Autres passifs	70	70	65 014	64 737	32 619	32 619	3 932	3 932
ACTIF NET	1 131	1 131	(5 787)	(6 315)	28 581	28 581	(233)	(233)
Intérêts minoritaires	(209)	(209)	590	590	(1 080)	(1 080)	0	0
Actifs nets acquis	922	922	(5 197)	(5 725)	27 500	27 500	(233)	(233)
Résultat net depuis la date d'acquisition	-	(262)	-	1 989	-	(546)	-	-
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-	(262)	-	1 989	-	(546)	-	-

22. Transactions avec les parties liées

Compte de résultat (en milliers d'euros)

Société	Chiffre d'affaires		Charges opérationnelles		Produits financiers		Charges financières	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
Actionnaires	26 713	20 462	(1 180)	(7)	-	-	(1 188)	-
Filiales non consolidées	-	-	-	-	-	-	-	-
Co-entreprises	5 077	156	(14)	-	843	272	(7)	-
Entreprises associées	1 608	-	(722)	-	437	153	(12)	(264)
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	33 398	20 618	(1 916)	(7)	1 280	425	(1 207)	(264)

Bilan - ACTIF (en milliers d'euros)

Société	Prêts et créances		Créances clients		Charges constatées d'avance	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Actionnaires	323	-	5 295	5 163	814	580
Filiales non consolidées	-	-	-	-	-	-
Co-entreprises	54 685	31 015	3 350	399	-	-
Entreprises associées	17 777	11 541	548	129	-	-
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	-	-	-	-	-	-
Total	72 785	42 556	9 193	5 691	814	580

Bilan - PASSIF (en milliers d'euros)

Société	Dettes financières		Dettes fournisseurs		Comptes courants passifs	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Actionnaires	1 066	85	1 831	1 706	23 017	-
Filiales non consolidées	-	-	-	-	-	-
Co-entreprises	-	-	-	-	328	28
Entreprises associées	59	5 216	-	864	1 774	573
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	-	-	-	-	-	-
Total	1 125	5 301	1 831	2 570	25 119	601

Par actionnaire, on entend de manière limitative EDEV, EDF et le Groupe Mouratoglou

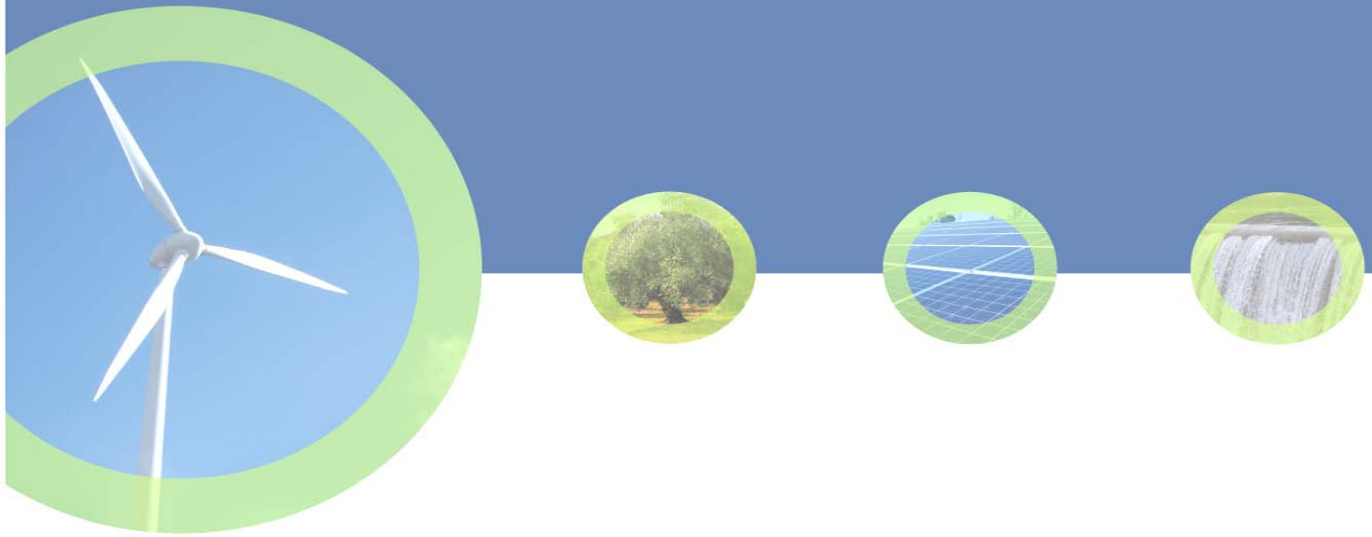
Les co-entreprises sont les sociétés intégrées dans le périmètre de consolidation selon la méthode proportionnelle

Les entreprises associées incluent les mises en équivalence ainsi que DALKIA et SAPAR Finances.

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

23. Evénements postérieurs à la date de clôture

Aucun événement significatif n'est survenu postérieurement à la clôture.



RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET ATTESTATION DES RESPONSABLES

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés semestriels en normes IFRS au 30 juin 2008

« Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

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

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés. »

Paris La Défense et Paris, le 28 août 2008

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Catherine Porta

Associée

Alain Martin & Associés

Alain Martin

Associé

Attestation 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 2008 et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements important 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

Le Directeur Général

Pâris Mouratoglou

David Corchia