



EDF Energies Nouvelles

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2006

Etablis conformément aux normes internationales



Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	NOTE	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Chiffre d'affaires	8	334 797	336 152	183 288
Achats consommés et autres achats		(178 758)	(180 605)	(74 987)
Charges de personnel	10	(28 523)	(25 573)	(21 202)
Charges externes		(59 616)	(90 056)	(54 798)
Impôts et taxes		(8 531)	(4 584)	(3 631)
Autres charges opérationnelles	9	(11 860)	(25 360)	(4 452)
Autres produits opérationnels	9	44 283	52 335	22 557
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(30 095)	(19 903)	(22 968)
Pertes de valeur		(23)	(2 712)	(36)
Résultat opérationnel		61 673	39 693	23 771
Coût de l'endettement financier brut	11	(22 028)	(17 166)	(11 317)
Charges d'actualisation	11	1 694	(77)	0
Autres charges et produits financiers	11	(3 508)	6 175	(4 953)
Résultat financier		(23 842)	(11 067)	(16 270)
RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIÉTÉS INTEGÈRES		37 832	28 626	7 502
Impôts sur les résultats	12	(10 767)	(7 297)	1 376
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence		754	520	904
Résultat net d'impôt des activités arrêtées		(341)	0	0
RESULTAT NET CONSOLIDÉ		27 478	21 849	9 781
Dont part du groupe		21 907	16 610	5 436
Dont part des minoritaires		5 571	5 239	4 345
Résultat net consolidé par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en €	13	0,49	0,39	0,13



Bilan consolidé

ACTIF (en milliers d'euros)	NOTE	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Goodwill	15	41 183	57 201	36 192
Autres immobilisations incorporelles	15	3 602	2 225	2 703
Immobilisations corporelles	14	897 161	605 621	452 798
Titres mis en équivalence	16	5 327	7 966	6 958
Actifs financiers non courants	17	54 364	33 172	35 953
Autres débiteurs non courants		18 794	11 500	2 323
Impôts différés	25	13 955	7 054	9 635
Actifs non courants		1 034 386	724 739	546 563
Stocks et en cours	20	121 399	6 533	5 115
Créances clients	20	52 169	101 941	71 687
Actifs financiers courants	17	15 584	5 048	9 131
Autres débiteurs	20	99 477	42 670	39 005
Trésorerie et équivalents trésorerie	21	402 875	109 666	88 328
Actifs courants		691 504	265 858	213 266
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	22	992	3 864	0
Total de l'actif		1 726 882	994 460	759 828

PASSIF (en milliers d'euros)	NOTE	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Capital	23	99 288	68 973	68 957
Réserves et résultats consolidés		610 073	99 214	75 241
Capitaux propres - Part du groupe		709 361	168 186	144 198
Intérêts minoritaires		12 756	14 430	12 105
Capitaux propres		722 117	182 616	156 303
Provisions pour avantages du personnel	26	140	136	136
Autres provisions	26	4 205	5 057	7 292
Provisions non courantes		4 345	5 193	7 428
Passifs financiers non courants	24	442 187	403 444	288 916
Autres créditeurs		62 516	44 270	20 710
Impôts différés	25	36 092	22 820	18 771
Passifs non courants		540 795	470 535	328 397
Provisions	26	381	167	89
Fournisseurs et comptes rattachés	20	108 704	71 780	69 589
Passifs financiers courants	24	200 659	183 900	127 291
Dettes d'impôt courant	20	5 290	881	85
Autres créditeurs	20	143 681	76 390	70 648
Passifs courants		458 715	333 117	267 701
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	22	910	2 999	0
Total du passif		1 726 882	994 460	759 828



Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	NOTE	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Résultat net consolidé des sociétés intégrées		27 478	21 849	9 781
- Elimination de la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	16	(754)	(520)	(904)
- Elimination des amortissements et provisions	27.1	28 900	22 883	24 436
- Elimination des gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(1 036)	0	(962)
- Elimination des résultats de cessions et des pertes ou profits de dilution	27.2	(9 508)	5 651	1 079
- Elimination des produits de dividendes		(0)	(10)	45
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	27.3	6 255	(5 562)	1 556
- Elimination de la charge d'impôt	12	11 990	7 297	(1 376)
- Elimination de la variation des impôts différés	12	(1 223)	0	0
- Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	27.4	12 857	(65 880)	(11 323)
- Coût de l'endettement financier net	11	22 028	17 166	11 316
Flux de trésorerie générés par l'activité avant impôt et intérêts		96 986	2 874	33 648
- Impôts payés		(7 596)	(1 652)	(684)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		89 391	1 222	32 964
Acquisitions d'immobilisations	27.5	(317 395)	(177 959)	(88 964)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	27.5	190	38 800	10 723
Acquisitions d'actifs financiers		0	0	0
Produits de cession d'actifs financiers		1 991	0	0
Variations des prêts et avances consentis		9	0	0
Dividendes reçus		116	221	36
Subventions d'investissement reçues		0	0	0
Incidence des variations de périmètre	27.6	264	4 182	397
Autres flux liés aux opérations d'investissement		(52)	0	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(314 877)	(134 756)	(77 808)
Dividendes versés par la société mère		0	0	0
Dividendes versés aux minoritaires		(3 522)	(2 380)	(205)
Augmentation (réduction) de capital (1)		514 901	92	0
Emissions d'emprunts	24	436 635	174 832	67 876
Remboursements d'emprunts	24	(240 756)	(53 711)	(30 373)
Intérêts financiers nets versés		(20 919)	(14 990)	(10 551)
Autres flux liés aux opérations de financement		(103 012)	(5 741)	1 754
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		583 327	98 102	28 501
Incidence des variations de change		(980)	2 383	(1 609)
Incidence des actifs destinés à être cédés	22	4	0	0
Incidence des changements de principes comptables		(12 451)	0	0
Variation de trésorerie par les flux		344 414	(33 049)	(17 952)
Trésorerie d'ouverture (1er janvier)	21	855	33 904	51 856
Trésorerie de clôture (31 décembre)	21	345 269	855	33 904
Variation de trésorerie par les soldes		344 414	(33 049)	(17 952)

(1) L'écart avec l'augmentation de capital du tableau de variation des capitaux propres provient de l'impôt sur les frais d'introduction en Bourse pour 5 205 K€.



Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital social	Autres réserves	Réserve de couverture	Réserves de conversion	Résultats non distribués	TOTAL	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2004	68 957	67 725	(461)	0	6 559	142 780	9 012	151 792
Placements disponibles à la vente :						0		0
- Profits/pertes résultant de l'évaluation portée en capitaux propres						0		0
- Transféré en résultat lors de la vente						0		0
Couverture de flux de trésorerie :						0		0
- profits/pertes portés en capitaux propres			(210)			(210)	26	(184)
- transférée en résultat de la période						0		0
- transférée à la valeur comptable initiale des éléments couverts						0		0
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger				(3 749)		(3 749)	(5)	(3 754)
Impôts sur éléments portés directement en capitaux propres ou transférés directement des capitaux propres			(20)			(20)		(20)
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	0	0	(230)	(3 749)	0	(3 979)	21	(3 958)
Résultat de la période					5 436	5 436	4 345	9 781
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	(230)	(3 749)	5 436	1 457	4 366	5 823
Dividendes		(2)				(2)	(205)	(207)
Augmentation de capital		58				58	0	58
Autres variations		6 464			(6 559)	(95)	(1 068)	(1 163)
Au 31 décembre 2004	68 957	74 245	(691)	(3 749)	5 436	144 198	12 105	156 303
Placements disponibles à la vente :						0		0
- Profits/pertes résultant de l'évaluation portée en capitaux propres						0		0
- Transféré en résultat lors de la vente						0		0
Couverture de flux de trésorerie :						0		0
- profits/pertes portés en capitaux propres			(1 532)			(1 532)	(116)	(1 648)
- transférée en résultat de la période						0		0
- transférée à la valeur comptable initiale des éléments couverts						0		0
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger			(54)	7 839		7 785	42	7 827
Impôts sur éléments portés directement en capitaux propres ou transférés directement des capitaux propres			619			619	41	660
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	0	0	(967)	7 839	0	6 872	(33)	6 839
Résultat de la période					16 610	16 610	5 239	21 849
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	(967)	7 839	16 610	23 482	5 206	28 688
Dividendes						0	(2 380)	(2 380)
Augmentation de capital	16	76				92		92
Autres variations		5 850			(5 436)	414	(501)	(87)
Au 31 décembre 2005	68 973	80 171	(1 658)	4 090	16 610	168 186	14 430	182 616
Placements disponibles à la vente :		0				0		0
- Profits/pertes résultant de l'évaluation portée en capitaux propres						0		0
- Transféré en résultat lors de la vente						0		0
Couverture de flux de trésorerie :						0	182	182
- profits/pertes portés en capitaux propres			7 062			7 062		7 062
- transférée en résultat de la période			66			66		66
- transférée à la valeur comptable initiale des éléments couverts						0		0
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger			0	(6 251)		(6 251)	(133)	(6 384)
Impôts sur éléments portés directement en capitaux propres ou transférés directement des capitaux propres			(2 046)			(2 046)		(2 046)
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	0	0	5 082	(6 251)	0	(1 169)	49	(1 120)
Résultat de la période					21 907	21 907	5 571	27 478
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	5 082	(6 251)	21 907	20 738	5 620	26 358
Dividendes						0	(3 522)	(3 522)
Augmentation de capital	30 315	489 788				520 103		520 103
Autres variations		16 940	(240)	244	(16 610)	334	(3 772)	(3 438)
Au 31 décembre 2006	99 288	586 899	3 184	(1 917)	21 907	709 361	12 756	722 117



Notes annexes aux états financiers consolidés

1. Informations générales	8
2. Déclaration de conformité	8
3. Effets de la première application des IFRS	8
3.1 Exemptions proposées par IFRS 1	9
3.2 Autres options comptables retenues	9
3.3 Effets du passage aux normes IFRS sur les capitaux propres au 1er janvier et au 31 décembre 2004	10
3.4 Effets du passage aux normes IFRS sur le bilan au 1er janvier 2004	10
3.5 Effets du passage aux normes IFRS sur le bilan au 31 décembre 2004	11
3.6 Effets du passage aux normes IFRS sur le résultat au 31 décembre 2004	12
3.7 Retraitements du bilan au 1er janvier 2004	13
3.8 Retraitements du bilan au 31 décembre 2004	14
3.9 Changements de présentation	16
3.10 Effets du passage aux normes IFRS sur le tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2004	17
4. Evénements significatifs	18
4.1 Admission des actions de la Société EDF Energies Nouvelles sur le Marché Eurolist d'EURONEXT	18
4.2 Evolution du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2006	18
5. Principes comptables et méthodes d'évaluation	18
5.1 Bases de préparation des états financiers	18
5.2 Méthodes de consolidation	20
5.3 Conversion des opérations en devises	20
5.4 Immobilisations corporelles	21
5.5 Immobilisations incorporelles	22
5.6 Pertes de valeur des actifs non financiers	23
5.7 Actifs et passifs financiers	25
5.8 Instruments financiers dérivés	26
5.9 Dépréciation des actifs financiers	28
5.10 Stocks	28
5.11 Clients	29
5.12 Trésorerie et équivalents de trésorerie	29
5.13 Capital social	29
5.14 Impôt sur le résultat	29
5.15 Avantages du personnel	30
5.16 Autres provisions	30
5.17 Reconnaissance des produits	31
5.18 Charges	32
5.19 Distribution de dividendes	32
5.20 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	33
5.21 Information sectorielle	33
6. Gestion du risque financier	33
7. Information sectorielle	34
7.1 Information primaire	34
7.2 Information secondaire	38
8. Chiffre d'affaires	39
9. Autres produits et charges opérationnels	39



10. Frais de personnel	39
11. Résultat financier	40
12. Impôts sur le résultat	41
13. Résultats par action	41
14. Immobilisations corporelles	41
15. Immobilisations incorporelles	43
16. Titres mis en équivalence	45
17. Actifs financiers	45
18. Actifs financiers disponibles à la vente	46
19. Instruments financiers dérivés	47
20. Besoin en Fonds de Roulement	49
21. Trésorerie et équivalents de trésorerie	50
22. Actifs et passifs détenus en vue de leur revente	51
23. Capital social	52
24. Emprunts	52
25. Impôts différés	55
26. Provisions pour autres passifs	57
27. Notes sur le tableau consolidé des flux de trésorerie	58
27.1 Dotations nettes aux amortissements, provisions et pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel	58
27.2 Elimination des résultats de cession et des pertes ou profits de dilution	59
27.3 Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	59
27.4 Incidence de la variation des besoins en fonds de roulement sur éléments courants et non courants	59
27.5 Acquisitions et cessions d'immobilisations	60
27.6 Incidence des variations de périmètre	60
28. Actifs et passifs éventuels	61
29. Périmètre de consolidation	62
29.1 Périmètre 2006-2005	62
29.2 Périmètre 2005-2004	64
30. Engagements	66
31. Regroupements d'entreprises	67
32. Transactions avec les parties liées	68
33. Événements postérieurs à la date de clôture	68



1. Informations générales

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

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

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

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés le 8 mars 2007 par le Conseil d'Administration.

2. Déclaration de conformité

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. Dans le cadre de l'introduction en Bourse, la Société a présenté les comptes des deux derniers exercices, soit 2004 et 2005 selon une forme compatible avec celle qui a été adoptée dans les états financiers du 31 décembre 2006, soit conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2006 ont été établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne à cette date. Les comptes 2006 présentés ci-après sont les premiers comptes annuels établis et arrêtés selon le référentiel IFRS. La date de transition au référentiel IFRS est le 1^{er} janvier 2004. Conformément aux dispositions de IFRS 1 et compte tenu du fait que la date de transition aux IFRS est le 1^{er} janvier 2004, les états financiers consolidés 2006 présentent à titre de comparatif les données 2004 et 2005 retraitées suivant le même référentiel à l'exception de l'IFRS 5 appliquée à compter du 1^{er} janvier 2005. L'impact de la transition aux IFRS sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie du Groupe est analysé dans la note 3.

Les comptes 2006 ont intégré les normes et interprétations IFRS obligatoires pour les exercices clos au 31 décembre 2006. Ils ne prennent pas en compte les normes et interprétations publiées par l'IASB au 31 décembre 2006, qui sont susceptibles de concerner le Groupe, mais qui ne sont pas encore adoptées par l'Union Européenne à cette date. Il s'agit de la norme IFRS 7 et des interprétations IFRIC 9 et IFRIC 10.

3. Effet de la première application des IFRS

Le Groupe a préparé courant 2006 des informations financières 2004 sur la transition aux normes IFRS, présentant l'impact chiffré du passage aux normes IFRS sur :

- les capitaux propres au 1^{er} janvier 2004 et au 31 décembre 2004,
- le bilan au 1^{er} janvier 2004 et au 31 décembre 2004,
- le compte de résultat au 31 décembre 2004,
- le tableau consolidé des flux de trésorerie au 31 décembre 2004.

Le Groupe a publié des comptes consolidés IFRS au 31 décembre 2004 et 2005 dans le document de base mis à disposition du marché lors de l'admission aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext des actions composant le capital de sa maison mère EDF Energies Nouvelles.



3.1 Exemptions proposées par IFRS 1

La norme IFRS 1 autorise certaines dérogations au principe général d'application rétrospective des normes internationales. Dans ce cadre, les options retenues par le Groupe sont les suivantes :

- les regroupements d'entreprise antérieurs au 1er janvier 2004 ne sont pas retraités rétrospectivement dans le bilan d'ouverture ;
- les différences de conversion relatives à un investissement net dans une entité étrangère et comptabilisées au poste « Différences de conversion » dans les capitaux propres sont mises à zéro en contrepartie des réserves de consolidation. En conséquence, elles ne seront pas constatées en résultat lors des cessions ultérieures des actifs libellés en monnaie étrangère ;
- les écarts actuariels relatifs aux avantages du personnel, non comptabilisés en vertu de l'application de la méthode du corridor, sont comptabilisés en provision « Avantages du personnel » au 1er janvier 2004 en contrepartie des réserves de consolidation ;
- le groupe EDF EN adoptant les IFRS après l'un de ses actionnaires, EDF, il est précisé que les actifs et passifs ont été évalués aux valeurs comptables requises par la norme IFRS 1 à la date du 1er janvier 2004.

3.2 Autres options comptables retenues

Sur le plan des règles et méthodes, le Groupe a retenu les options suivantes :

- les actifs corporels et incorporels figurent au bilan au coût amorti, le Groupe n'ayant pas choisi d'exercer l'option pour la juste valeur ;
- les gains et pertes actuariels sur la provision pour avantages du personnel excédant 10% du plus haut des engagements et des actifs du régime (corridor) sont constatés en résultat sur la durée moyenne résiduelle du travail des salariés au sein de l'entreprise ;
- les coûts d'emprunt des capitaux utilisés pour financer les immobilisations sont activés dans les projets correspondants jusqu'à leur date de mise en service ;
- les sociétés contrôlées conjointement sont comptabilisées selon la méthode de l'intégration proportionnelle ;
- les subventions d'investissement reçues par les sociétés du Groupe sont comptabilisées au passif et reprises dans le compte de résultat au même rythme que les amortissements relatifs aux immobilisations qu'elles ont contribuées à financer ;
- la société a opté pour l'application anticipée des normes IAS 32 et IAS 39 au 1er janvier 2004 ;
- la société applique la norme IFRS 5 au 1er janvier 2005 ;



3.3 Effets du passage aux normes IFRS sur les capitaux propres au 1er janvier et au 31 décembre 2004

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capitaux propres au 1er janvier 2004	Résultat	Réserves de couverture	Ecart de conversion	Autres mouvements	Capitaux propres au 31 décembre 2004 (1)
Normes françaises	151 039	7 754		-3 769	-1 340	153 684
Exemptions IFRS 1	0					0
Annulation des goodwill négatifs et des amortissements des goodwill (IAS 36)	1 135	2 120				3 255
Provisions et pertes de valeur (IAS 37 et IAS 38)	698	-955				-257
Instruments financiers (IAS 32 et 39)	-1 295	962	-184			-517
Correction d'erreurs (IAS 8)	-216	215				-1
Immobilisations incorporelles (IAS 38)	-116	14				-102
Autres	29			15	29	73
Total impacts IFRS avant impôts	235	2 356	-184	15	29	2 451
Impôts différés liés aux retraitements IFRS	518	-329	-20			169
Total impacts IFRS après impôts	753	2 027	-204	15	29	2 620
Normes IFRS	151 792	9 781	-204	-3 754	-1 311	156 304

(1) les capitaux propres présentés comprennent la part du groupe et les intérêts minoritaires .

3.4 Effets du passage aux normes IFRS sur le bilan au 1er janvier 2004

Présentation Principes comptables français	Référentiel français	Changements de présentation	Retraitements IFRS	Référentiel IFRS	Présentation IFRS
Ecart d'acquisition	39 080	-437	225	38 868	Goodwill
Immobilisations incorporelles	1 886		-116	1 770	Autres immobilisations incorporelles
Immobilisations corporelles	384 685		-2659	382 026	Immobilisations corporelles
Immobilisations financières	33 469	-33 469			
Titres mis en équivalence	6 660	437		7 097	Titres mis en équivalence
		26 399	-775	25 624	Actifs financiers non courants
		1 707		1 707	Autres débiteurs non courants
		4 183	1314	5 497	Impôts différés
				462 589	Actifs non courants
Stocks et en cours	3 721		2316	6 037	Stocks et en cours
Avances et acomptes versés	2 196	-2 196			
Créances clients et comptes rattachés	48 247		-1395	46 852	Créances clients et comptes rattachés
		8 237		8 237	Actifs financiers courants
Autres créances et comptes de régularisation	52 805	-3 696		49 109	Autres débiteurs
Trésorerie et équivalents de trésorerie	56 328	-1 168		55 160	Trésorerie et équivalent de trésorerie
				165 395	Actifs courants
					Actifs classés comme détenus en vue de la vente
Total Actif	629 077	-3	-1090	627 984	Total de l'actif
Capital social	68 957			68 957	Capital
Primes liées au capital	60 371	-60 371			
Ecart de conversion	-18 019		18 019		
Réserves et résultat consolidés	30 555	60 371	-17 099	73 827	Réserves et résultat consolidés
Résultat groupe					
Capitaux propres - part du groupe	141 864		920	142 784	Capitaux propres - part du groupe
Intérêts minoritaires	9 175		-167	9 008	Intérêts minoritaires
	151 039		753	151 792	Capitaux propres
Provisions pour risques et charges	24 458	-19 366	-2 454	2 638	Provisions non courantes
Emprunts et dettes financières diverses	333 888	-46 694	1 299	288 493	Passifs financiers non courants
		17 609		17 609	Autres créditeurs
		17 390	529	17 919	Impôts différés
		1 977	-1 217	326 659	Passifs non courants
				760	Provisions
Fournisseurs et comptes rattachés	73 815	-5		73 810	Fournisseurs et comptes rattachés
		48 260		48 260	Passifs financiers courants
		13		13	Dettes d'impôts courants
Autres dettes et comptes de régularisation	45 877	-19 187		26 690	Autres créditeurs
				149 533	Passifs courants
					Passifs classés comme détenus en vue de la vente
Total Passif	629 077	-3	-1 090	627 984	Total du passif



3.5 Effets du passage aux normes IFRS sur le bilan au 31 décembre 2004

Présentation Principes comptables français	Référentiel français	Changements de présentation	Retraitements IFRS	Référentiel IFRS	Présentation IFRS
Ecart d'acquisition	34 428	-501	2 266	36 192	Goodwill
Immobilisations incorporelles	2 725		-22	2 703	Autres immobilisations incorporelles
Immobilisations corporelles	456 070		-3 272	452 798	Immobilisations corporelles
Immobilisations financières	45 659	-45 659			
Titres mis en équivalence	6 457	501		6 958	Titres mis en équivalence
		36 528	-575	35 953	Actifs financiers non courants
		2 075	248	2 323	Autres débiteurs non courants
		9 093	542	9 635	Impôts différés
				546 563	Actifs non courants
Stocks et en cours	2 201		2 914	5 115	Stocks et en cours
Avances et acomptes versés	12 128	-12 128			
Créances clients et comptes rattachés	73 118		-1 431	71 687	Créances clients et comptes rattachés
		9 131		9 131	Actifs financiers courants
Autres créances et comptes de régularisation	38 011	994		39 005	Autres débiteurs
Trésorerie et équivalents de trésorerie	88 328			88 328	Trésorerie et équivalent de trésorerie
				213 266	Actifs courants
					<i>Actifs classés comme détenus en vue de la vente</i>
Total Actif	759 125	34	670	759 828	Total de l'actif
Capital social	68 957			68 957	Capital
Primes liées au capital	60 371	-60 371			
Ecart de conversion	-21 784	3 765	18 019		
Réserves consolidées	30 487	60 095	-15 340	75 241	Réserves et résultat consolidés
Résultat groupe	3 489	-3 489			
Capitaux propres - part du groupe	141 520		2 679	144 198	Capitaux propres - part du groupe
Intérêts minoritaires	12 164		-59	12 105	Intérêts minoritaires
	153 684		2 620	156 303	Capitaux propres
Provisions pour risques et charges	28 220	-18 549	-2 243	7 428	Provisions non courantes
Emprunts et dettes financières diverses	422 857	-133 923	-18	288 916	Passifs financiers non courants
		20 710		20 710	Autres créditeurs
		18 460	311	18 771	Impôts différés
				328 397	Passifs non courants
		89		89	Provisions
Fournisseurs et comptes rattachés	69 588			69 588	Fournisseurs et comptes rattachés
		127 291		127 291	Passifs financiers courants
		85		85	Dettes d'impôts courants
Autres dettes et comptes de régularisation	84 776	-14 128		70 648	Autres créditeurs
				267 701	Passifs courants
					<i>Passifs classés comme détenus en vue de la vente</i>
Total Passif	759 125	34	670	759 828	Total du passif



3.6 Effets du passage aux normes IFRS sur le résultat au 31 décembre 2004

Présentation Principes comptables français	Référentiel français	Changements de présentation	Instruments financiers	Pertes de valeur	Goodwill	Provisions	Immobilisations incorporelles	Correction d'erreurs	Regroupements d'entreprises	Total des retraitements IFRS	Référentiel IFRS	Présentation IFRS
Chiffre d'affaires	183 319					(31)				-31	183 288	Chiffre d'affaires
Production stockée et immobilisée	16 128	(16 128)								0	0	
Total	199 447	(16 128)	0	0	0	(31)	0	0	0	(31)	183 288	
Autres produits d'exploitation	6 429	(6 429)								0	0	
Achats consommés et autres achats	(61 027)							(13 960)		-13 960	(74 987)	Achats consommés et autres achats
Charges de personnel	(21 202)									0	(21 202)	Charges de personnel
Autres charges d'exploitation	(72 718)	3 960						13 960		13 960	(54 798)	Charges externes
Impôts et taxes	(3 642)	11								0	(3 631)	Impôts et taxes
		(3 960)						(492)		-492	(4 452)	Autres charges opérationnelles
		22 557								0	22 557	Autres produits opérationnels
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(22 776)	471		(198)		(1 186)	14	707		(663)	(22 968)	Dotations nettes aux amortissements et provisions
		(2 600)		444	2 120					2 564	(36)	Pertes de valeur
Résultat d'exploitation	24 511	(2 118)	0	246	2 120	(1 217)	14	215	0	1 378	23 771	Résultat opérationnel
		-11 317								0	-11 317	Coût de l'endettement financier
Charges et produits financiers	(17 248)	11 317	962	17						0	0	Charges d'actualisation
										979	(4 952)	Autres charges et produits financiers
Résultat courant des sociétés intégrées	7 283	(2 118)	962	263	2 120	(1 217)	14	215	0	2 357	7 502	Résultat avant impôt des sociétés intégrées
Impôts sur les résultats	1 714	-11	(456)	(142)		426		(296)	139	(329)	1 374	Impôts sur les résultats
Résultat net des sociétés intégrées	8 977	(2 129)	506	121	2 120	(791)	14	(81)	139	2 028	8 876	Résultat financier
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en	904									0	904	Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	(2 129)	2 129								0	0	Résultat net des activités arrêt
Résultat net de l'ensemble consolidé	7 752	0	506	121	2 120	(791)	14	(81)	139	2 028	9 780	Résultat net consolidé
Part des minoritaires	4 263										5 435	dont part du groupe
Résultat net part du groupe	3 489										4 345	dont part des minoritaires



3.7 Retraitements du bilan au 1er janvier 2004

(en milliers d'euros)	Goodwill	Regroupements d'entreprises	Instruments financiers	Provisions et pertes de valeur	Stocks	Titres mis en équivalence	Immobilisations incorporelles	Corrections d'erreurs	Autres	Total des retraitements
Goodwill		(267)						492		225
Autres immobilisations incorporelles							(116)			(116)
Immobilisations corporelles				340	(2 316)			(707)	24	(2 659)
Titres mis en équivalence										0
Actifs financiers non courants						(775)				(775)
Autres débiteurs non courants										0
Impôts différés		267	257	373				417		1 314
Actifs non courants	0	0	257	713	(2 316)	(775)	(116)	202	24	(2 011)
Stocks et en cours					2 316					2 316
Créances clients et comptes rattachés				(1 400)					5	(1 395)
Actifs financiers courants										0
Autres débiteurs										0
Trésorerie et équivalent de trésorerie										0
Actifs courants	0	0	0	-1 400	2 316	0	0	0	5	821
Actifs classés comme détenus en vue de la vente										0
Total de l'actif	0	0	257	(687)	0	(775)	(116)	202	29	(1 090)
Capital										0
Réserves et résultat consolidés			(819)	444			(116)	80	29	753
Capitaux propres	1 135	0	(819)	444	0	0	(116)	80	29	753
Provisions non courantes	-1 135			(541)		(775)			-3	(2 454)
Passifs financiers non courants			1 295						4	1 299
Autres créditeurs										0
Impôts différés			(219)	627				122	-1	529
Passifs non courants	-1 135	0	1 076	86	0	-775	0	122	0	-628
Provisions				(1 217)						(1 217)
Fournisseurs et comptes rattachés										0
Passifs financiers courants										0
Dettes d'impôts courants										0
Autres créditeurs										0
Passifs courants	0	0	0	-1 217	0	0	0	0	0	-1 217
Passifs classés comme détenus en vue de la vente										0
Total du passif	0	0	257	(687)	0	(775)	(116)	202	29	(1 090)

3.7.1 Exemptions proposées par la norme IFRS 1 à la date de transition

- Les écarts de conversion sont incorporés en réserves de consolidation à hauteur de 18 019 K€.
- Dans le cadre de l'évaluation des engagements envers le personnel, les gains et pertes actuariels non reconnus antérieurement, à imputer sur les capitaux propres d'ouverture, sont non significatifs.

3.7.2 Goodwill

- Les goodwill relatifs à des sociétés consolidées par la méthode de mise en équivalence, soit un montant net de 437 K€ à la date de transition, sont reclassés dans la rubrique Titres mis en équivalence. Les sociétés concernées sont J.Giordano et C-Power. Ce retraitement n'a pas d'effet sur les capitaux propres à l'ouverture.
- Les quotes-parts de pertes relatives à des sociétés consolidées par la méthode mise en équivalence sont imputées sur les actifs long terme faisant partie de l'investissement net dans ces sociétés, soit un impact de 775 K€ relatifs à la participation dans la société Cogeri. Ce retraitement n'a pas d'effet sur les capitaux propres à l'ouverture.
- Les goodwill négatifs, soit 1 135 K€ correspondant à la société Asco, sont intégralement repris en réserves consolidées au 1er janvier 2004.
- Les goodwill ne sont plus amortis à partir du 1er janvier 2004, mais sont soumis à des tests annuels de dépréciation selon la norme IAS 36, afin de déterminer les pertes de valeur éventuelles. Ce retraitement n'a pas eu d'effet sur les capitaux propres à l'ouverture.

3.7.3 Norme IFRS 3

- Des impôts différés actifs avaient été constatés en goodwill au 31 décembre 2004 sur la société Seascope suite aux prises de participation qui avaient eu lieu en 2002 et 2003. Compte tenu du délai d'affectation lors de regroupement d'entreprise selon la norme IFRS 3, ces impôts différés ont été affectés au 1er janvier 2004. Ce retraitement n'a pas d'effet sur les capitaux propres à l'ouverture.

3.7.4 Corrections d'erreurs

Des corrections d'erreurs ont été comptabilisées dans les comptes historiques en 2004 au titre des années antérieures. Conformément à la norme IAS 8, les corrections d'erreurs doivent être constatées en capitaux propres, soit un impact de (216) K€ au 1er janvier 2004.



3.7.5 Normes IAS 32 et IAS 39

Dans le cadre de son exposition au risque de flux de trésorerie sur taux d'intérêt généré par des emprunts émis à taux variable et au risque de change lié à des dettes libellées en devises étrangères, le Groupe utilise des instruments dérivés qui sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur.

En conformité avec les critères de documentation et d'efficacité exigés par la norme IAS 39 et décrit dans la note 5.7, le groupe applique une comptabilité de couverture de flux de trésorerie. Les variations de valeurs des dérivés sont enregistrées en capitaux propres pour la partie efficace de la couverture et en résultat pour sa partie inefficace.

Au 1er janvier 2004, les impacts des dérivés de couverture enregistrés en capitaux propres, avant impôts différés, s'élèvent à (746) K€ pour les dérivés de couverture de taux.

Le montant de l'inefficacité des couvertures de flux de trésorerie enregistré au 1er janvier 2004 n'est pas significatif.

Les instruments dérivés non éligibles à une comptabilité de couverture sont classés en instruments détenus à des fins de transaction avec variation de juste valeur en compte de résultat. Au 1er janvier 2004, les impacts en capitaux propres, avant impôt différé, s'élèvent à (548) K€.

3.7.6 Autres retraitements

- Les actifs ayant une durée d'utilité indéfinie sont soumis à des tests de dépréciation lorsqu'un indicateur de perte de valeur survient. A ce titre, une perte de valeur de 444 K€ a été constatée à l'ouverture sur la société Seclin.
- Les frais d'établissement ne constituent pas des immobilisations incorporelles au sens de la norme IAS 38 et à ce titre, leur valeur nette est reprise dans les réserves consolidées au 1er janvier 2004, pour un montant de 116 K€.
- Les travaux en cours destinés à être vendus sont reclassés en stocks pour 2 316 K€ au 1er janvier 2004. Ce retraitement n'a pas d'effet sur les capitaux propres à l'ouverture.
- La provision pour grosses réparations constituée au titre des sociétés Seclin, Chabossière et Mulhouse, est reprise en contrepartie des réserves consolidées, soit un impact de 1 240 K€ au 1er janvier 2004.
- La créance sur EDF comptabilisée à hauteur de 1 400 K€ et provisionnée en totalité est reprise, sans impact sur les capitaux propres, car elle ne remplit pas les critères de la norme IAS 18.

3.8 Retraitements du bilan au 31 décembre 2004

(en milliers d'euros)	Goodwill	Regroupements d'entreprise	Instruments financiers	Provisions et pertes de valeur	Coûts d'emprunt	Stocks	Titres mis en équivalence	Immobilisations incorporelles	Corrections d'erreurs	Autres	Total des retraitements
Goodwill	2 218	(134)		182							2 266
Autres immobilisations incorporelles								(22)			(22)
Immobilisations corporelles				660	(1 017)	(2 914)					(3 271)
Titres mis en équivalence											0
Actifs financiers non courants							(575)				(575)
Autres débiteurs non courants				219	248						248
Impôts différés		134	188								541
Actifs non courants	2 218	0	188	1 061	(769)	(2 914)	(575)	(22)	0	0	(813)
Stocks et en cours						2 914					2 914
Ci-rances clients et comptes rattachés											0
Actifs financiers courants				(1 431)							(1 431)
Autres débiteurs											0
Trésorerie et équivalent de trésorerie											0
Actifs courants	0	0	0	-1 431	0	2 914	0	0	0	0	1 483
Actifs classés comme détenus en vue de la vente											0
Total Actif	2 218	0	188	(370)	(769)	0	(575)	(22)	0	0	670
Capital											0
Réserves et résultat consolidés	3 386	0	(481)	(263)	0	0		(22)			2 620
Capitaux	3 386	0	(481)	(263)	0	0	0	(22)	0	0	2 620
Provisions non courantes	-1168			(500)			(575)				(2 243)
Passifs financiers non courants			751		(769)						(18)
Autres crédoeurs											0
Impôts différés			(82)	393							311
Passifs non courants	-1168	0	669	(107)	(769)	0	(575)	0	0	0	(1 950)
Provisions											0
Fournisseurs et comptes rattachés											0
Passifs financiers courants											0
Dettes d'impôts courants											0
Autres crédoeurs											0
Passifs courants	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passifs classés comme détenus en vue de la vente											0
Total Passif	2 218	0	188	(370)	(769)	0	(575)	(22)	0	0	670



3.8.1 Goodwill

- Les goodwill relatifs à des sociétés consolidées par la méthode de mise en équivalence, soit un montant net de 501 K€ au 31 décembre 2004, sont reclassés dans la rubrique Titres mis en équivalence. Les sociétés concernées sont J.Giordano et C-Power. Ce retraitement n'a pas d'effet sur le résultat de l'exercice.
- Les quotes-parts de pertes relatives à des sociétés consolidées par la méthode mise en équivalence sont imputées sur les actifs long terme faisant partie de l'investissement net dans ces sociétés, soit un impact de 575 K€ relatifs à la participation dans la société Cogeri. Ce retraitement n'a pas d'effet sur le résultat de l'exercice.
- Les goodwill négatifs, soit 1 168 K€ correspondant à la société Asco, sont intégralement repris en capitaux propres ; l'effet sur le résultat de l'exercice n'est pas significatif.
- Les goodwill ne sont plus amortis à partir du 1er janvier 2004, mais sont soumis à des tests annuels de dépréciation selon la norme IAS 36, afin de déterminer les dépréciations éventuelles. Ce retraitement n'a pas eu d'effet sur le résultat de l'exercice.
- L'effet sur le résultat de l'exercice 2004 des annulations d'amortissements de goodwill s'élève à 2 120 K€.

3.8.2 Normes IAS 32 et IAS 39

Au 31 décembre 2004, les impacts des dérivés de couverture enregistrés en capitaux propres, avant impôts différés, s'élèvent à (502) K€ pour les dérivés de couverture de taux.

Le montant de l'inefficacité des couvertures de flux de trésorerie enregistré au 31 décembre 2004 n'est pas significatif.

Les instruments dérivés non éligibles à une comptabilité de couverture sont classés en instruments détenus à des fins de transaction avec variation de juste valeur en compte de résultat. Au 31 décembre 2004, les impacts en résultat sont un gain de 1 025 K€.

3.8.3 Autres retraitements

- Au titre des pertes de valeur des actifs, un montant de 444 K€ avait été constaté à la date de transition sur la société Seclin ; cette perte de valeur ayant été comptabilisée dans les comptes historiques sur l'exercice 2004, l'effet sur le résultat 2004 est annulé en contrepartie des réserves consolidées.
- Les coûts de mise en place d'emprunt qui étaient activés sont venus en diminution des dettes correspondantes, soit un montant de 769 K€
- Les frais d'établissement ne constituent pas des immobilisations incorporelles au sens de la norme IAS 38 et à ce titre, leur valeur nette au 31 décembre 2004 est reprise en capitaux propres, soit un impact de 14 K€ en résultat.
- Les travaux en cours destinés à être vendus sont reclassés en stocks pour 2 914 K€ au 31 décembre 2004. Ce retraitement n'a pas d'effet sur le résultat de l'exercice 2004.
- La provision pour grosses réparations constituée les années antérieures au titre des sociétés suivantes, Seclin, Chabossière et Mulhouse est reprise en 2004 dans les comptes historiques ; compte tenu du retraitement dans le bilan de transition, cette reprise est annulée en contrepartie des réserves de consolidation.
- La créance sur EDF comptabilisée à hauteur de 1 431 K€ et provisionnée en totalité est reprise, sans impact sur les capitaux propres, car elle ne remplit pas les critères de la norme IAS 18.



3.9 Changements de présentation

3.9.1 Reclassements au bilan

Les changements qui ont affecté les bilans au 1er janvier et au 31 décembre 2004 sont dus notamment à :

- la distinction des éléments courants des éléments non courants :
 - les actifs et passifs constitutifs du besoin en fonds de roulement entrant dans le cycle normal de l'activité sont classés en courant,
 - les actifs et passifs hors cycle normal d'exploitation sont présentés en courant ou non courant selon que leur échéance se trouve à plus ou moins d'un an,
 - les impôts différés actifs et passifs sont classés en totalité en non courant.
- la présentation au bilan d'éléments distincts antérieurement agrégés à d'autres postes du bilan.
- l'agrégation d'éléments antérieurement présentés distinctement au bilan.

3.9.2 Reclassements au compte de résultat

Le compte de résultat est présenté par nature et les reclassements suivants ont notamment été effectués :

- les dotations nettes aux provisions ont été reclassées par nature de charges,
- la dotation nette aux provisions des écarts d'acquisition est également reclassée à la ligne «pertes de valeur».



3.10 Effets du passage aux normes IFRS sur le tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2004

Présentation Principes comptables français	Référentiel français	Changements de présentation	Instruments financiers	Pertes de valeur	Goodwill	Provisions	Immobilisations incorporelles	Correction erreurs	Regroupements d'entreprises	Autres	Retraitements IFRS	Référentiel IFRS	Présentation IFRS
Résultat net consolidé des sociétés intégrées	7 752		506	121	2 120	(791)	14	(81)	139	0	2 029	9 781	Résultat net consolidé des sociétés intégrées
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(904)											(904)	- Elimination de la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence
- Amortissements et provisions	26 346		(962)	(246)	(2 120)	1 186	(14)	(707)		(9)	(1 910)	24 436	- Elimination des amortissements et provisions
- Plus et moins-values de cession, nettes d'impôt	1 079	45										(962)	(962) - Elimination des gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	1 065							492			492	1 556	45 - Elimination des produits de dividendes
- Variation des impôts différés	(1 740)	26	456	142		(426)		296	(139)	9	338	(1 376)	- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie
		(11 525)		(17)		31		152		36	202	(11 323)	- Elimination de la charge d'impôt
		11 353								(36)	(36)	0	- Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité
												11 317	0 - Elimination des gains et pertes de change liés aux variations de juste valeur
Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées	33 598	(101)	0	0	0	0	0	152	0	0	152	33 648	11 317 - Coût de l'endettement financier net
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	81	(81)										(0)	Flux de trésorerie générés par l'activité avant impôts et intérêts
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(11 586)	11 586										(0)	
		(684)										(684)	- Impôts payés
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	22 092	10 720	0	0	0	0	0	152	0	0	152	32 964	Flux nets de trésorerie générés par l'activité
Acquisitions d'immobilisations	(89 980)							1 016			1 016	(88 964)	Acquisitions d'immobilisations
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	10 723	36										10 723	Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles
												36	Dividendes reçus
												0	Subventions d'investissement reçues
												397	Incidence des variations de périmètre
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(78 860)	36	0	0	0	0	0	1 016	0	0	1 016	(77 808)	Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement
Dividendes versés aux actionnaires	0	(205)										0	Dividendes versés par la société mère
Augmentation de capital	0											(205)	Dividendes versés aux minoritaires
Emissions d'emprunts	67 876											0	Augmentation (réduction) de capital
Remboursements d'emprunts	(30 373)	(10 551)										67 876	Emissions d'emprunts
												(30 373)	Remboursements d'emprunts
												(10 551)	Intérêts financiers nets versés
Variation nette des autres dettes financières	1 754											1 754	Autres flux liés aux opérations de financement
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	39 257	(10 756)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28 501	Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement
Incidence des variations de cours des devises	(1 609)											(1 609)	Incidence des variations de change
												0	Incidence des changements de principes comptables
Variation de trésorerie par les flux	(19 120)	0	0	0	0	0	0	1 168	0	0	1 168	(17 952)	Variation de trésorerie par les flux
Trésorerie à l'ouverture	53 024							(1 168)			(1 168)	51 856	Trésorerie d'ouverture
Trésorerie à la clôture	33 904										0	33 904	Trésorerie de clôture
Variation de trésorerie par les soldes	(19 120)	0	0	0	0	0	0	1 168	0	0	1 168	(17 952)	Variation de trésorerie par les soldes



4. Événements significatifs

4.1 Admission des actions de la Société EDF Energies Nouvelles sur le Marché Eurolist d'EURONEXT

Depuis le 29 novembre 2006, les actions de la société mère du groupe sont négociables sur le Marché Eurolist d'Euronext.

4.2 Evolution du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2006

La note 29 donne le détail du périmètre et des mouvements de la période.

Les mouvements les plus importants sont les suivants :

Entrées :

- Au Portugal, Ventominho qui porte un parc éolien en construction,
- En Italie, Fri El Murge et Fri El Campidano qui portent chacune un parc éolien en construction,
- En Grèce, 13 sociétés de projets pour des parcs en développement et/ou en construction,
- En France, 2 sociétés qui portent chacune un parc construit et mis en service,
- Aux Etats-Unis, HAWI, société contrôlée à 60% à Hawaï, Fenton LLC, société qui construit un parc de 205 MW et Northwest Wind Partners LLC, société qui construit un parc éolien dans le Nord Ouest des Etats-Unis.

Sorties :

- Cession des sociétés espagnoles qui portaient des actifs hydrauliques (Hidromedia de Galicia, Hidroelectrica de Pina, Hidromedia),
- Cession des sociétés brésiliennes : ces sociétés figuraient dans la catégorie des actifs non courants destinés à être cédés, leur cession a été réalisée sur 2006.

5. Principes comptables et méthodes d'évaluation

5.1 Bases de préparation des états financiers

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés, ainsi que pour la préparation du bilan d'ouverture en IFRS au 1^{er} janvier 2004 pour les besoins de la transition aux IFRS.

Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du Groupe à l'exception d'IFRS 5 appliquée au 1^{er} janvier 2005.



5.1.1 Estimations et hypothèses comptables déterminantes

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges et les informations relatives aux éléments d'actif et de passif éventuels. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances et certaines hypothèses concernent le futur. Les estimations comptables qui en découlent sont, par définition, rarement équivalentes aux résultats effectifs se révélant ultérieurement. Les estimations et les hypothèses risquant de façon importante d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante sont analysées ci-après.

5.1.1.1 Dépréciation estimée des goodwill et actifs à long terme

Le Groupe soumet les goodwill et les actifs à long terme à des tests de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée à la note 5.6. Les unités génératrices de trésorerie qui servent de base à ces calculs sont constituées des parcs éoliens détenus par le Groupe, du portefeuille de projets de génération d'énergie et de l'activité Exploitation et Maintenance. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations, notamment une modélisation des résultats futurs.

5.1.1.2 Impôts Différés

Les impôts différés actifs et passifs représentent un montant significatif des états financiers du Groupe. Ils incluent notamment l'impact des amortissements accélérés pratiqués de façon spécifique sur les parcs éoliens, ainsi que les pertes fiscales liées à ces amortissements accélérés. La recouvrabilité des impôts différés est appréhendée à partir de la modélisation des résultats futurs.

Il convient de mentionner qu'une part importante des impôts différés actifs résulte de déficits fiscaux créés pour l'essentiel par le bénéfice d'amortissements accélérés attaché aux actifs de production énergétique, et que ces impôts différés ont, de fait, un pendant sous forme d'un impôt différé passif correspondant au retraitement de ces amortissements accélérés.

5.1.1.3 Méthode à l'avancement

La méthode à l'avancement est retenue pour constater le chiffre d'affaires et la marge sur les projets destinés à la vente. L'appréciation du degré d'avancement des projets à la clôture a par conséquent un impact potentiellement significatif et fait appel en partie au jugement.

5.1.2 Jugements déterminants lors de l'application des méthodes comptables

5.1.2.1 Activation

La production immobilisée et la production stockée représentent respectivement un montant de 15 292 K€ et 1 740 K€ au 31 décembre 2006 et 16 126 K€ et (1 836) K€ au 31 décembre 2005. Par conséquent, la méthode d'activation retenue et décrite en note 5.4 est susceptible d'avoir un impact significatif sur les résultats du Groupe.



5.2 Méthodes de consolidation

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation est donnée en note 29.

5.2.1 Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par la Société. Le contrôle est présumé exister lorsque la Société détient directement ou indirectement plus de la moitié des droits de vote. Le contrôle existe également lorsque la Société a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité, y compris sans détention d'une majorité de droits de vote. C'est notamment le cas pour les sociétés Petit Canal 2, Petit Canal 3, Petit François et Sainte Rose et pour Pirinska Bistriza Energuia SA (ex Mecamidi Litex).

Les états financiers des filiales sont consolidés ligne à ligne dans les états financiers consolidés à compter de la date du transfert du contrôle effectif jusqu'à la date où le contrôle cesse d'exister.

5.2.2 Entreprises associées

Les entreprises associées sont les entités dans lesquelles la Société exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle. Cette influence notable s'accompagne généralement d'une participation comprise entre 20% et 50%. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans le montant total des profits et pertes comptabilisés par les entreprises associées, selon la méthode de la mise en équivalence, à partir de la date à laquelle l'influence notable est exercée jusqu'à la date à laquelle elle prend fin.

Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entreprise associée est supérieure à sa participation dans celle-ci, la valeur comptable des titres mis en équivalence est ramenée à zéro et le Groupe cesse de comptabiliser sa quote-part dans les pertes à venir, à moins que le Groupe ait une obligation légale ou implicite de participer aux pertes ou d'effectuer des paiements au nom de l'entreprise associée.

5.2.3 Coentreprises

Les coentreprises sont les entités sur les activités desquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel. Elles sont comptabilisées selon la méthode de l'intégration proportionnelle. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans les actifs, passifs, produits et charges regroupés, ligne à ligne, avec les éléments similaires de ses états financiers, à compter de la date à laquelle le contrôle conjoint est obtenu jusqu'à la date à laquelle il prend fin.

5.2.4 Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Les soldes bilantiels, les pertes et gains latents, les produits et les charges résultant des transactions intragroupes sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

Les gains latents découlant des transactions avec les entreprises associées et les entités sous contrôle conjoint sont éliminés à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entité.

Les pertes latentes sont éliminées de la même façon que les profits latents, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

5.3 Conversion des opérations en devises

5.3.1 Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation des états financiers

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont évalués en utilisant la monnaie du principal environnement économique dans lequel l'entité exerce ses activités (« la monnaie fonctionnelle »). Les états financiers consolidés sont présentés en euros, qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe.



5.3.2 Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaie étrangère sont enregistrées dans la monnaie fonctionnelle en appliquant le cours de change en vigueur à la date de transaction.

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère à la date de clôture sont convertis en euros en utilisant le cours de change à cette date. Les écarts de change résultant de la conversion sont comptabilisés en produits ou en charges. Les différences de change qui en résultent sont comptabilisées en résultat.

Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaie étrangère qui sont évalués au coût historique sont convertis en utilisant le cours de change à la date de la transaction. Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaie étrangère qui sont évalués à la juste valeur sont convertis en utilisant le cours de change de la date à laquelle la juste valeur a été déterminée.

5.3.3 Les états financiers des activités à l'étranger

Les actifs et les passifs d'une activité à l'étranger y compris le goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de la consolidation sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les produits et les charges d'une activité à l'étranger, en dehors des activités à l'étranger dans une économie hyperinflationniste, sont convertis en euros en utilisant des cours approchant les cours de change aux dates de transactions. Les produits et les charges d'une activité à l'étranger dans une économie hyperinflationniste sont convertis en euros en utilisant les cours de change à la date de clôture. Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en réserve de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

Avant de convertir les états financiers d'une activité à l'étranger dans une économie hyperinflationniste, les états financiers, y compris ceux fournis à titre comparatif, sont retraités pour prendre en compte les modifications du pouvoir d'achat de la monnaie locale. Le retraitement est effectué à l'aide d'indices de prix pertinents à la date de clôture.

5.3.4 Investissement net dans une activité à l'étranger

Les écarts de change résultant de la conversion d'un investissement net dans une activité à l'étranger et des couvertures correspondantes sont comptabilisés en réserve de conversion. Ils sont comptabilisés en résultat lors de la sortie de l'activité à l'étranger.

5.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de revient, diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Le coût de revient des immobilisations produites en interne comprend les coûts directs et indirects de développement, hors frais de prospection et frais commerciaux, et de réalisation. Ces coûts sont immobilisés à partir du moment où le succès des projets correspondants est probable. Les critères d'activation majeurs sont les suivants :

- l'obtention d'une promesse de bail,
- les conditions de vent jugées suffisantes,
- un raccordement aux réseaux possibles,
- des études d'impacts sur l'environnement favorables,
- l'obtention réaliste d'un contrat d'achat d'énergie dans les pays où il n'y a pas d'obligation d'achat
- une rentabilité suffisante.

Les coûts d'emprunt des capitaux utilisés pour financer les ouvrages en cours de construction ou de développement sont capitalisés jusqu'à la date de mise en service des ouvrages et sont amortis sur la durée d'utilité de ces installations.



Les terrains ne sont pas amortis. Les autres immobilisations corporelles sont amorties selon le mode linéaire afin de ramener le coût de chaque actif à sa valeur résiduelle compte tenu de sa durée d'utilité estimée comme suit :

- Fermes éoliennes neuves	20 à 25 ans
- Fermes éoliennes rachetées en cours de vies	Selon durée de vie résiduelle, de 8 à 25 ans
- Centrales de cogénération gaz	12 à 20 ans selon le type d'installation
- Centrales thermiques	15 ans
- Centrales hydroélectriques	40 ans sauf conditions juridiques particulières

Les valeurs résiduelles et les durées d'utilité des actifs sont revues et, le cas échéant, ajustées à chaque clôture.

Lorsque des composants des immobilisations corporelles ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés en tant qu'immobilisations corporelles distinctes.

La valeur comptable d'un actif est immédiatement dépréciée pour le ramener à sa valeur recouvrable lorsque la valeur comptable de l'actif est supérieure à sa valeur recouvrable estimée.

Les pertes ou les profits sur cession d'actifs sont déterminés en comparant les produits de cession à la valeur comptable de l'actif cédé. Ils sont comptabilisés au compte de résultat.

Les contrats de location ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrats de location-financement. Un bien ayant les caractéristiques d'un actif corporel utilisé par le Groupe et acquis dans le cadre d'un contrat de location-financement est comptabilisé en immobilisations corporelles pour un montant égal à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, diminuée du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

5.5 Immobilisations incorporelles

5.5.1 Regroupement d'entreprises et Goodwill

5.5.1.1 Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition.

Le coût d'acquisition correspond à la juste valeur des actifs remis, des passifs encourus ou assumés et des instruments de capitaux propres émis par l'acquéreur à la date de l'acquisition, auxquels s'ajoutent les coûts directement attribuables à l'acquisition.

5.5.1.2 Goodwill

Les actifs acquis identifiés, les passifs et les passifs éventuels repris lors du regroupement d'entreprises sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition. La différence positive entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs et passifs éventuels identifiables acquis est enregistrée comme goodwill à l'actif du bilan. Si cette différence est négative, elle est enregistrée directement en résultat. Lorsque la comptabilisation initiale d'un regroupement d'entreprise ne peut être déterminée que provisoirement, les ajustements de valeurs attribués provisoirement doivent être constatés dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition.

Les goodwill sont affectés aux unités génératrices de trésorerie et ne sont pas amortis, mais font l'objet d'un test annuel de dépréciation. Les pertes de valeur des goodwill ne sont pas réversibles. Le résultat dégagé sur la cession d'une entité tient compte de la valeur comptable du goodwill de l'entité cédée.



5.5.1.3 Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires sont comptabilisés sur la base de la juste valeur des actifs nets acquis.

5.5.1.4 Acquisition d'entreprises par achats successifs

Lorsque le regroupement s'effectue par achats successifs, chaque transaction importante est traitée séparément pour la détermination de la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis et du goodwill en résultant.

Lorsqu'un achat complémentaire permet l'obtention du contrôle d'une entreprise, la part d'intérêt détenue précédemment par l'acquéreur est réévaluée sur la base des justes valeurs des actifs et passifs identifiables déterminées lors de cet achat complémentaire. La contrepartie de la réévaluation est enregistrée en capitaux propres.

5.5.1.5 Acquisition d'intérêts minoritaires et cession d'intérêts part du groupe

En l'absence d'une interprétation de l'IFRIC ou d'une norme IFRS spécifique, la société a choisi d'appliquer les traitements suivants.

Les achats d'intérêts minoritaires intervenant après la prise de contrôle ne donnent pas lieu à réévaluation des actifs et passifs identifiables. L'écart entre le coût d'acquisition et la quote-part complémentaire acquise dans l'actif net de l'entreprise est enregistré en goodwill.

Corrélativement, les opérations qui conduisent à une diminution des intérêts Part du Groupe sans perte de contrôle sont traitées comme des cessions d'intérêts aux minoritaires et la différence entre la quote-part d'intérêt cédée et le prix perçu des minoritaires est constatée en résultat.

Les conclusions de l'IFRIC ou de la norme qui sera définitivement adoptée par l'IASB pourraient conduire à un traitement comptable différent de celui exposé ci-dessus.

5.5.2 Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le Groupe sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

5.5.3 Amortissement

L'amortissement est comptabilisé en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations incorporelles sauf si elle est indéterminée. Pour le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, un test de dépréciation est effectué systématiquement chaque année. Les autres immobilisations incorporelles sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mises en service.

5.6 Pertes de valeur des actifs non financiers

Les actifs ayant une durée d'utilité indéfinie et qui ne sont pas amortis sont soumis à un test annuel systématique de dépréciation et à chaque fois qu'il survient des indicateurs de risque que la valeur recouvrable puisse être inférieure à la valeur comptable.

Dans le cas du groupe EEN, les actifs ayant une durée d'utilité indéfinie sont essentiellement les goodwill. Ces éléments font l'objet d'un test annuel de dépréciation. Le taux retenu pour actualiser les flux de trésorerie associés est fonction des activités rattachables à chacun des goodwill individuels et tient compte des risques de ces activités ainsi que de leur localisation géographique. Les tests sont conduits après la fin de la période d'affectation (12 mois suivant l'acquisition). Sauf événement particulier, le test annuel est réalisé à l'occasion du processus annuel de prévision budgétaire et de plan moyen terme.



Les actifs qui font l'objet d'un amortissement sont soumis à un test de dépréciation dès lors qu'il survient des indicateurs de risque que la valeur recouvrable puisse être inférieure à la valeur comptable.

Une dépréciation est comptabilisée à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'actif. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé de la juste valeur diminuée des coûts de cession et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est notamment appréciée selon la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés, mais dans le cas de certains actifs de production énergétique et dans certains pays, des valeurs de référence issues de marché peuvent exister et être utilisées.

Pour la réalisation des tests, les actifs sont regroupés en unités génératrices de trésorerie, qui représentent le niveau le moins élevé générant des flux de trésorerie indépendants, sur la base d'un découpage opérationnel. Le taux d'actualisation retenu est déterminé pour chaque groupe d'actifs testé selon la méthode du coût moyen pondéré du capital (WACC). Les pertes de valeur identifiées sont imputées en priorité sur les goodwill. L'excédent non imputé est affecté aux actifs rattachés à l'unité génératrice de trésorerie correspondante.

Pour les actifs non financiers (autres que les goodwill) ayant subi une perte de valeur, la reprise éventuelle de la dépréciation est examinée à chaque date de clôture annuelle ou intermédiaire. La perte de valeur est reprise le cas échéant à hauteur du plus petit montant entre la nouvelle valeur et la valeur nette comptable qui aurait été celle de l'actif s'il n'avait pas été déprécié.

En complément, les informations suivantes permettent de préciser comment se fait la mise en œuvre de ces principes pour les actifs amortissables au sein du Groupe EDF EN :

La quasi totalité des actifs corporels du groupe est constituée d'actifs de production énergétique et essentiellement des parcs éoliens. Les immobilisations en cours portent également sur ce type d'installations.

Ces actifs sont, à quelques exceptions près, tous intégrés dans une structure juridique dédiée (« la société de projet ») pour laquelle il est possible d'assurer un calcul de flux de trésorerie d'exploitation individualisé.

Le Groupe a ainsi retenu comme Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) chacune des entités juridiques détenant les actifs ou groupes d'actifs mentionnés ci-dessus. Dans certains cas, et quand il y avait la possibilité de conclure à l'unicité de projet, les actifs de plusieurs sociétés ont été exceptionnellement regroupés (c'est le cas par exemple de plusieurs parcs éoliens situés dans une même zone géographique d'un pays donné et partageant des actifs communs, tels que la ligne raccordant les installations au réseau électrique, ou qui sont gérés par une même équipe d'exploitation maintenance).

En raison de ce choix et de ces conséquences en termes de nombre de groupes d'actifs considérés, il n'y a pas d'UGT individuelle qui représente une part significative du total des actifs.

Les flux de trésorerie futurs utilisés lors des tests de dépréciation reposent sur des prévisions qui sont remises à jour annuellement. Les revenus sont dérivés des contrats de vente à long terme qui couvrent en général la majeure partie de la durée de vie économique des installations ; les coûts comportent des données assez prédictibles : amortissements, coûts de maintenance et d'exploitation, ces derniers étant souvent aussi objets de contrats à long terme.

Les variables susceptibles d'influer significativement les calculs sont essentiellement les trois suivantes :

- variations durables du vent,
 - évolution des taux d'intérêts et des primes de risque de marché,
 - évolution de la réglementation tarifaire et/ou le régime des subventions directes ou indirectes (via la fiscalité).
- On notera que ce dernier point, important pour les projets futurs, est assez stabilisé pour les centrales en activité.

Les flux de trésorerie ainsi déterminés font l'objet d'une actualisation selon un taux de coût moyen pondéré du capital qui peut varier selon la zone géographique de l'unité génératrice de trésorerie.



5.7 Actifs et passifs financiers

Le groupe applique à compter du 1er janvier 2004 les normes IAS 32 et 39 relatives aux instruments financiers. Leur mise en application conduit à reclasser ces actifs et passifs financiers et à les revaloriser le cas échéant.

Les actifs financiers comprennent les immobilisations financières (titres de participation non consolidés et autres titres de placement), les prêts et créances financières ainsi que la juste valeur positive des dérivés.

Les passifs financiers comprennent les emprunts et dettes financières, les concours bancaires et la juste valeur négative des instruments dérivés.

Les actifs et passifs financiers sont présentés au bilan en actifs ou passifs courants ou non courants selon que leur échéance est inférieure ou supérieure à un an, à l'exception des dérivés de transaction qui sont classés en courant.

Les dettes et créances d'exploitation ainsi que la trésorerie et équivalents de trésorerie entrent dans le champ d'application de la norme IAS 39 et sont présentés distinctement au bilan.

5.7.1. Actifs et passifs financiers à la juste valeur avec variations de juste valeur en résultat

Les actifs financiers à la juste valeur avec les variations de juste valeur en résultat sont désignés comme tels à l'initiation de l'opération car :

- ils ont été acquis dès l'origine avec l'intention de revente à brève échéance,
- ou il s'agit de dérivés non qualifiés de couverture (dérivés de transaction),
- ou le groupe a choisi de les classer dans cette catégorie selon l'option offerte par la norme IAS 39.

Ces actifs sont comptabilisés à l'origine à leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat. A chaque date d'arrêté comptable, ils sont évalués à leur juste valeur.

Les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat dans la rubrique « Autres produits et charges financiers ».

En ce qui concerne l'option sur la juste valeur, le Groupe classe un actif ou un passif dans la catégorie « juste valeur sur option » dans les 3 cas suivants :

- élimination ou réduction significative d'une incohérence dans la méthode d'évaluation d'actifs ou de passifs ;
- gestion de la performance d'un groupe d'actifs/passifs à la juste valeur, conformément aux stratégies documentées et au reporting effectué auprès du management ;
- l'actif ou le passif comprend un instrument dérivé incorporé. Si un contrat contient un ou plusieurs dérivés incorporés, il est possible de classer l'instrument hybride dans la catégorie juste valeur sur option, à l'exception des 2 situations suivantes :

- le dérivé incorporé ne modifie pas substantiellement les cash-flows du contrat ;
- l'analyse des caractéristiques du contrat hôte et du dérivé incorporé n'induit pas une séparation du dérivé incorporé.

5.7.2 Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance

Sont classés dans cette catégorie les actifs financiers à maturité fixe que le Groupe a acquis avec l'intention et la capacité de les détenir jusqu'à leur échéance. Ils sont comptabilisés au coût amorti. Les intérêts comptabilisés au taux d'intérêt effectif sont enregistrés dans la rubrique « Autres charges et produits financiers » du compte de résultat.

5.7.3 Prêts et créances financières

Les prêts et créances financières sont évalués et comptabilisés au coût amorti diminué d'une éventuelle provision pour dépréciation.

Les intérêts reconnus au taux d'intérêt effectif sont comptabilisés dans le poste « Autres charges et produits financiers » du compte de résultat.



5.7.4 Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente comprennent les titres de participation, ainsi que les titres de placement. Ils sont comptabilisés en date d'arrêté à leur juste valeur. Les plus-values ou moins-values latentes sur ces actifs financiers disponibles à la vente sont constatées en capitaux propres. Les justes valeurs de référence sont les valeurs de marché de ces titres, pour ceux qui sont cotés sur un marché actif. S'il n'existe pas de marché actif, le Groupe a recours à des méthodes d'évaluation communément utilisées. Quand une juste valeur ne peut être estimée de manière fiable au moyen d'autres méthodes d'évaluation admises comme l'actualisation des flux futurs, ces titres sont évalués à leur coût d'acquisition, diminué de toute dépréciation cumulée.

Pour les actifs financiers disponibles à la vente représentant les titres de dettes, les intérêts calculés au taux d'intérêt effectif sont crédités au compte de résultat dans le poste « Autres charges et produits financiers ».

5.7.5 Dettes financières et dettes d'exploitation

Les dettes financières sont comptabilisées selon la méthode du coût amorti avec séparation éventuelle des dérivés incorporés. Les intérêts calculés au taux d'intérêt effectif, sont comptabilisés au poste « coût de l'endettement financier brut » sur la durée de la dette financière.

5.8 Instruments financiers dérivés

5.8.1 Champ d'application

Le champ d'application des instruments financiers dérivés a été défini par le Groupe conformément aux dispositions et principes introduits par la norme IAS 39.

En particulier, les contrats d'achat et de vente à terme avec livraison physique d'énergie ou de matières premières sont considérés comme exclus du champ d'application de la norme IAS 39, dès lors que ces contrats ont été conclus dans le cadre de l'activité dite « normale » du Groupe. Cette qualification sera démontrée dès que les conditions suivantes sont réunies :

- une livraison physique intervient systématiquement ;
- les volumes achetés (vendus) au titre de ces contrats correspondent aux besoins d'exploitation du Groupe ;
- les contrats ne sont pas assimilables à des ventes d'option au sens de la norme. Dans le cas particulier des contrats de vente d'électricité, le contrat est assimilable en substance à une vente à terme ferme ou s'apparente à une vente de capacité.

Dans ce cadre, le Groupe considère que les transactions négociées avec l'objectif d'un équilibrage en volumes entre les engagements d'achat et de vente d'électricité entrent dans le cadre de son métier d'électricien intégré et sont exclues du champ d'application de la norme IAS 39.

Conformément aux principes de la norme IAS 39, le Groupe analyse l'ensemble de ses contrats – portant sur des éléments financiers ou non financiers – afin d'identifier l'existence d'éventuels instruments dérivés dits « incorporés ». Toute composante d'un contrat qui affecte les flux de contrat concerné de manière analogue à celle d'un instrument financier dérivé autonome répond à la définition d'un dérivé incorporé au contrat.

Si les conditions prévues par la norme sont réunies, un dérivé incorporé est séparé en comptabilité, en date de mise en place du contrat.

5.8.2 Evaluation et comptabilisation

Les instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur. Cette juste valeur est déterminée sur la base de prix cotés et de données du marché, disponibles auprès de contributeurs externes. Le Groupe peut également faire référence à des transactions récentes comparables ou utiliser une valorisation fondée sur des modèles internes reconnus par les intervenants sur le marché et intégrant des données directement dérivées de ces données observables.



La variation de juste valeur de ces instruments dérivés est enregistrée au compte de résultat sauf lorsqu'ils sont désignés comme instruments de couverture dans une couverture de flux de trésorerie ou d'un investissement net. Dans ce dernier cas, les variations de valeur des instruments de couverture sont comptabilisées directement en capitaux propres, hors part inefficace des couvertures.

5.8.3 Instruments financiers dérivés qualifiés de couverture

Le groupe utilise des instruments dérivés pour couvrir son risque de taux et de change.

Les critères retenus par le Groupe pour la qualification d'un instrument dérivé comme une opération de couverture sont ceux prévus par la norme IAS 39 :

- L'opération de couverture doit couvrir les variations de juste valeur ou des flux de trésorerie imputables au risque couvert et l'efficacité de la couverture (représentant le niveau de compensation des variations de valeur de l'instrument de couverture avec celles de l'élément couvert ou de la transaction future) se situe dans une fourchette comprise entre 80% et 125%.
- En ce qui concerne les opérations de couverture de flux de trésorerie, la transaction future, objet de la couverture, doit être hautement probable.
- L'efficacité de la couverture est déterminée de manière fiable.
- L'opération de couverture est étayée par une documentation adéquate dès sa mise en place.

Le groupe applique les typologies de couverture suivantes :

- Couverture de juste valeur : Il s'agit d'une couverture des variations de juste valeur d'un actif ou passif comptabilisé au bilan ou d'un engagement ferme d'acheter ou de vendre un actif. Les variations de juste valeur de l'élément couvert attribuables à la composante couverte sont enregistrées en résultat et compensées par les variations symétriques de juste valeur de l'instrument de couverture, seule la fraction inefficace de la couverture impactant le résultat.
- Couverture de flux de trésorerie : Il s'agit d'une couverture des variations de flux de trésorerie futurs sur un actif ou un passif inscrit au bilan, sur une transaction future hautement probable ou sur un engagement ferme de change. Les variations cumulées de juste valeur sont enregistrées dans une rubrique des capitaux propres pour leur partie efficace et en résultat pour la partie inefficace (correspondant à l'excédent de variations de juste valeur de l'instrument de couverture par rapport aux variations de juste valeur de l'élément couvert). Lorsque les flux de trésorerie couverts se matérialisent, les montants jusqu'alors enregistrés en capitaux propres sont repris au compte de résultat symétriquement aux flux de l'élément couvert.
- Couverture d'un investissement net : Il s'agit de couvrir l'exposition au risque de change associé à un investissement net dans une entité étrangère. Les variations cumulées de juste valeur des instruments de couverture sont enregistrées en capitaux propres pour leur partie considérée comme efficace jusqu'à la sortie de l'investissement net, date à laquelle ce montant est comptabilisé en résultat de cession. La partie inefficace de la couverture (déterminée selon les mêmes modalités que pour une couverture de flux futurs) est enregistrée directement en résultat.

La relation de couverture prend fin dès lors que :

- un instrument dérivé cesse d'être un instrument de couverture efficace ;
- un instrument dérivé échoit, est vendu, annulé ou exercé ;
- l'élément couvert est arrivé à échéance, a été vendu ou remboursé ;
- une transaction future n'est plus considérée comme hautement probable.

Seuls les instruments dérivés externes au groupe étant réputés éligibles à la comptabilité de couverture, les résultats relatifs aux instruments dérivés internes sont éliminés dans les comptes consolidés. Toutefois dans le cadre d'une relation de couverture initiée au moyen de dérivés internes au Groupe, la comptabilité de couverture s'applique s'il est démontré que les instruments dérivés internes donnent lieu à un retournement à l'extérieur du Groupe.



5.9 Dépréciation des actifs financiers

A chaque date d'arrêté des comptes, le Groupe apprécie s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif. Si tel est le cas, le Groupe estime la valeur recouvrable de l'actif et comptabilise une éventuelle perte de valeur en fonction de la catégorie d'actif concerné.

5.9.1 Actifs financiers comptabilisés au coût amorti

Le montant de la perte est égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus déterminée au taux d'intérêt effectif d'origine de l'instrument financier. Le montant de la perte est inclus dans le poste « Autres charges financières » du compte de résultat. Si, au cours d'un exercice ultérieur, la perte diminue, elle est reprise en résultat.

5.9.2 Actifs financiers disponibles à la vente

S'il existe une baisse significative et durable de la juste valeur des actifs disponibles à la vente, la moins-value latente est reclassée des capitaux propres au résultat de l'exercice. Si, au cours d'une période ultérieure, la juste valeur d'un actif disponible à la vente augmente, l'accroissement de valeur est inscrit en capitaux propres pour les instruments de capitaux propres tandis qu'elle motive une reprise en résultat de la dépréciation antérieurement constatée au titre des instruments de dettes.

5.9.3 Décomptabilisation des actifs et passifs financiers

Le groupe décomptabilise tout ou partie :

- d'un actif financier lorsque les droits contractuels constituant cet actif arrivent à expiration, lorsque le Groupe transfère substantiellement la quasi-totalité des risques inhérents à la propriété de l'actif.
- d'un passif financier lorsque le passif est éteint du fait de l'annulation de l'obligation ou de l'arrivée à échéance. Lorsqu'une restructuration de dette a lieu avec un prêteur, et que les termes sont substantiellement différents, le Groupe enregistre un nouveau passif.

5.10 Stocks

Les stocks sont comptabilisés à leur coût de revient ou à leur valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans des conditions d'activité normales, déduction faite des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Le coût des matières et approvisionnement est déterminé à l'aide de la méthode du premier entré – premier sorti.

Le coût des travaux en cours englobe les coûts de conception, les matériels inclus dans le projet, les coûts directs de main d'œuvre, les autres coûts directs et une quote-part de frais généraux fondée sur la capacité normale de production. Il comprend, le cas échéant, des coûts d'emprunt.

Les travaux en cours sur les projets destinés à être vendus sont reconnus à la méthode de l'avancement conformément à la norme IAS 11. Le pourcentage d'avancement est déterminé sur la base des coûts mis en œuvre et de la marge attendue à fin de projet et en considérant des critères techniques et objectifs ce qui permet de calculer un revenu et un coût des ventes associés.



5.11 Clients

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur juste valeur, puis ultérieurement évaluées à leur coût amorti, à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des dépréciations. Une dépréciation des créances clients est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction. Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite ou d'une restructuration financière du débiteur et une défaillance ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance. Le montant de la dépréciation représente la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif initial.

5.12 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les liquidités, les dépôts bancaires à vue, les autres placements à court terme très liquides ayant des échéances initiales inférieures ou égales à trois mois et un risque négligeable de variations de valeur et les découverts bancaires. Les découverts bancaires figurent au passif courant du bilan, dans les « emprunts ».

5.13 Capital social

Les actions ordinaires sont classées en tant qu'instrument de capitaux propres.

Les coûts complémentaires directement attribuables à l'émission d'actions ou d'options nouvelles sont comptabilisés dans les capitaux propres en déduction des produits de l'émission, nets d'impôts.

Lorsqu'une des sociétés du Groupe achète des actions de la Société (actions propres), le montant versé en contrepartie, y compris les coûts supplémentaires directement attribuables (nets de l'impôt sur le résultat), est déduit des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société jusqu'à l'annulation, la réémission ou la cession des actions. En cas de vente ou de réémission ultérieure de ces actions, les produits perçus, nets des coûts supplémentaires directement attribuables à la transaction et de l'incidence fiscale afférente, sont inclus dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société.

5.14 Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat (charge ou produit) comprend la charge (le produit) d'impôt exigible et la charge (le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ; auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres.

L'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable d'une période, déterminé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, et tout ajustement du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes.

L'impôt différé est déterminé selon l'approche bilantielle de la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales. Les éléments suivants ne donnent pas lieu à la constatation d'impôt différé :

- le goodwill non déductible fiscalement,
- la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable,
- les différences temporelles liées à des participations dans des filiales dans la mesure où elles ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible.



L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant les taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé et qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que le groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels cet actif pourra être imputé. Les actifs d'impôt différé sont réduits dans la mesure où il n'est plus désormais probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

L'impôt supplémentaire qui résulte de la distribution de dividendes est comptabilisé lorsque les dividendes à payer sont comptabilisés au passif.

5.15 Avantages du personnel

5.15.1 Engagements de retraite

Les régimes de retraite en vigueur dans le Groupe correspondent à des régimes à cotisations définies. Un régime à cotisations définies est un régime de retraite en vertu duquel le Groupe verse des cotisations fixes à une entité indépendante. Dans ce cas, le Groupe n'est tenu par aucune obligation légale ou implicite le contraignant à abonder le régime dans le cas où les actifs ne suffiraient pas à payer, à l'ensemble des salariés, les prestations dues au titre des services rendus durant l'exercice en cours et les exercices précédents.

5.15.2 Indemnités de départ en retraite

Les indemnités de départ en retraite sont rattachées aux régimes à prestations définies qui désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi qui garantissent aux salariés des prestations futures constituant un engagement futur pour le Groupe.

Le calcul de l'engagement est déterminé suivant un calcul actuariel utilisant la méthode des unités de crédit projetées afin de déterminer la valeur actualisée de l'obligation et le coût des services rendus au cours de l'exercice.

Ce calcul actuariel suppose le recours à des hypothèses actuarielles sur les variables démographiques (mortalité, rotation du personnel) et financières (augmentations futures des salaires, taux d'actualisation).

La provision relative à cet engagement s'élève à 140 K€ au 31 décembre 2006.

5.15.3 Autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi et d'avantages à long terme

Aucune société du Groupe n'offre de régime spécifique correspondant à des avantages postérieurs à l'emploi ou des avantages long terme à ses salariés. Les salariés du Groupe ne bénéficient pas notamment de tarif spécifique sur l'électricité.

5.16 Autres provisions

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation.

Lorsque l'effet de la valeur temps est significatif, le montant de la provision est déterminé en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus au taux, avant impôt, reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et lorsque cela est approprié, les risques spécifiques à ce passif.



5.16.1 Provisions pour démantèlement

Pour les installations éoliennes, des provisions pour démantèlement/ déconstruction sont constituées, en fonction des conditions liées à l'occupation des terrains (propriété du groupe ou baux à long terme) dans ce dernier cas en fonction des conditions figurant dans les baux sur l'état des terrains lors de la restitution et sur la base du coût probable lorsque l'opération de démantèlement/ déconstruction incombe au groupe EDF EN.

Pour les installations thermiques, des provisions pour démantèlement sont comptabilisées en fonction de la puissance installée.

Dans les deux cas, ces provisions ont été actualisées au taux de 4,5%.

Un composant « actif de démantèlement » est créé en contrepartie, puis amorti linéairement sur la durée d'utilité du bien subséquent.

5.16.2 Provisions pour litiges

Dans le cadre normal des activités du Groupe, des litiges peuvent naître avec des tiers et des procédures peuvent être engagées. Des provisions sont déterminées en fonction de l'appréciation des risques attachés à chaque dossier, lorsqu'une estimation du coût est possible.

5.17 Reconnaissance des produits

5.17.1 Vente de biens et prestations de service

Les produits des activités ordinaires correspondent à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre des biens et des services vendus dans le cadre habituel des activités du Groupe. Les produits des activités ordinaires figurent nets des retours de marchandises, des rabais et des remises, et déduction faite des ventes intragroupes.

Les produits provenant de la vente de biens sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur. Les produits provenant des prestations de services sont comptabilisés dans le compte de résultat en fonction du degré d'avancement de la prestation à la date de clôture. Le degré d'avancement est évalué par référence aux travaux exécutés. Aucun produit n'est comptabilisé lorsqu'il y a une incertitude significative quant à la recouvrabilité de la contrepartie due, aux coûts encourus ou à encourir associés à la prestation ou au retour possible des marchandises en cas de droit d'annulation de l'achat, et lorsque le Groupe reste impliqué dans la gestion des biens.

5.17.2 Contrats de construction

Lorsque le résultat d'un contrat de construction peut être estimé de façon fiable, les produits et les coûts du contrat sont comptabilisés dans le compte de résultat en fonction du degré d'avancement du contrat. Le degré d'avancement est évalué par référence aux travaux déjà exécutés et aux coûts à terminaison réappréciés lors des clôtures comptables. Une perte attendue est immédiatement comptabilisée en résultat.

5.17.3 Subventions publiques

5.17.3.1 Subventions liées à des actifs

Les subventions publiques sont reconnues à leur juste valeur lorsqu'il existe une assurance raisonnable qu'elles seront reçues et que le Groupe se conformera aux conditions attachées à ces subventions. Les subventions qui couvrent en totalité ou partiellement le coût d'un actif sont présentées dans un compte de produits différés au passif et comptabilisées dans le compte de résultat en autres produits opérationnels de façon systématique sur la durée d'utilité de l'actif faisant l'objet de la subvention.



5.17.3.2 Subventions liées au résultat

Les subventions qui compensent des charges encourues par le Groupe sont comptabilisées de façon systématique en tant que produits dans le compte de résultat de la période au cours de laquelle les charges ont été encourues.

5.17.4 Produits d'intérêts

Les produits d'intérêts sont comptabilisés en résultat financier, prorata temporis selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Lorsqu'une créance est dépréciée, le Groupe ramène la valeur comptable de celle-ci à sa valeur recouvrable – qui représente les flux de trésorerie futurs estimés, actualisés au taux d'intérêt effectif initial de l'instrument – et continue de comptabiliser l'effet de la désactualisation en produits d'intérêts. Les produits d'intérêts sur les prêts dépréciés sont comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif initial.

5.17.5 Dividendes

Les dividendes sont comptabilisés en résultat financier lorsque le droit de recevoir le dividende est établi.

5.18 Charges

5.18.1 Paiements au titre de location simple

Les paiements au titre de contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire sur la durée du contrat de location. Les avantages reçus font partie intégrante du total net des charges locatives et sont comptabilisés en résultat selon la même règle.

5.18.2 Paiements au titre de contrats de location-financement

Les paiements minimaux au titre d'un contrat de location-financement sont ventilés entre charge financière et amortissement de la dette. La charge financière est affectée à chaque période couverte par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant à appliquer au solde de la dette restant dû.

5.18.3 Résultat financier net

Le résultat financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, les intérêts à recevoir sur les placements, l'amortissement des coûts d'emprunt traités selon la méthode actuarielle, les produits provenant des autres dividendes, les profits et pertes de change et les profits et pertes sur les instruments de couverture qui sont comptabilisés dans le compte de résultat.

Les produits provenant des intérêts sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils sont acquis en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les produits provenant des dividendes sont comptabilisés dans le compte de résultat dès que le Groupe acquiert le droit à percevoir les paiements, soit, dans le cas des titres cotés, à la date de détachement.

La charge d'intérêt comprise dans les paiements effectués au titre d'un contrat de location-financement est comptabilisée en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

5.19 Distribution de dividendes

Les distributions de dividendes aux actionnaires de la Société sont comptabilisées en tant que dette dans les états financiers du Groupe au cours de la période durant laquelle les dividendes sont approuvés par les actionnaires de la Société.



5.20 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Immédiatement avant la classification de l'actif comme détenu en vue de la vente, les valeurs comptables des actifs (et de tous les actifs et passifs du groupe destinés à être cédés) sont évaluées selon les normes qui leur sont applicables. Ensuite, lors de la classification initiale comme détenus en vue de la vente, les actifs non courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés sont comptabilisés au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Les pertes de valeur résultant du classement d'un actif (ou groupe d'actifs) comme détenu en vue de la vente sont comptabilisées en résultat, que les actifs aient été ou non comptabilisés antérieurement selon le modèle de la réévaluation périodique. Les profits et pertes au titre des évaluations ultérieures sont traités de la même façon. Le profit comptabilisé ne peut pas excéder le cumul des pertes de valeur comptabilisées.

Une activité abandonnée est une composante de l'activité du Groupe qui représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte ou est une filiale acquise exclusivement en vue de la revente.

La classification comme activité abandonnée a lieu au moment de la cession ou à une date antérieure lorsque l'activité satisfait aux critères pour être classée comme détenue en vue de la vente. Un groupe destiné à être abandonné peut également satisfaire les critères pour être classé comme activité abandonnée.

5.21 Information sectorielle

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 des risques et à une rentabilité 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 par zone géographique en fonction de l'implantation des actifs est privilégiée dans le Groupe, qui a par conséquent opté pour un secteur primaire géographique et un secteur secondaire par activité.

6. Gestion du risque financier

Dans le cadre du financement de ses projets et de gestion de trésorerie, EDF EN utilise des instruments dérivés afin de gérer son exposition aux fluctuations de taux d'intérêt et de cours de change de devises étrangères. L'apport en fonds propres dans les projets doit être assuré par le Groupe.

Le besoin en fonds de roulement est assuré par le recours à des lignes de crédit à court terme à taux variable. Le Groupe finance généralement ses filiales à l'étranger par des emprunts en devises.

(i) Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt auquel le Groupe est exposé provient des emprunts à long terme. Les emprunts initialement émis à taux variable exposent le Groupe au risque de flux de trésorerie sur taux d'intérêt.

Le Groupe gère son risque de flux de trésorerie sur taux d'intérêt en recourant à des swaps payeur taux fixe / receveur taux variable. Sur le plan économique, ces swaps de taux d'intérêt ont pour effet de convertir des emprunts à taux variable en emprunts à taux fixe. Aux termes des contrats de swap de taux d'intérêt, le Groupe convient avec des tiers d'échanger, selon une périodicité définie, le différentiel entre les taux contractuels fixes et variables calculés par référence à un certain montant notionnel du swap.



(ii) Risque de change

Le Groupe exerce ses activités à l'international : il est donc exposé au risque de change provenant de différentes expositions en devises, principalement en US dollar et livre sterling. Le risque de change porte sur des dettes à taux variable en devises enregistrées au bilan.

Pour gérer le risque de change, les entités du Groupe recourent à des options de change conclues en externe, et la société mère a recours à des lignes de crédit en devises.

Le risque de change provient du fait que des actifs et passifs sont libellés dans une devise différente de la monnaie fonctionnelle de l'entité.

7. Information sectorielle

7.1 Information primaire

Exercice clos le 31 décembre 2006

(en milliers d'euros)	EUROPE	AMERIQUES	ELIMINATIONS	TOTAL
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires externe	163 310	171 487		334 797
Chiffre d'affaires inter-secteur				
Autres produits opérationnels	40 870	3 413		44 283
Total Produits	204 180	174 900		379 080
Résultat opérationnel par secteur	34 592	27 081		61 673
Autres éléments du compte de résultat				
Dotations aux amortissements et provisions opérationnelles	(21 488)	(8 607)		(30 095)
Pertes de valeur	(23)	0		(23)
Autres charges sans contrepartie en trésorerie autres que les amortissements et les pertes de valeur				
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	866	(112)		754
Impôt sur le résultat	(2 762)	(8 005)		(10 767)
Résultat net consolidé	16 623	10 855		27 478
Autres informations				
Actifs sectoriels	1 499 118	323 492	(95 728)	1 726 882
Passifs sectoriels	1 403 390	419 220	(95 728)	1 726 882
Entreprises associées	3 786	1 541		5 327
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	224 133	105 214		329 347

Chiffre d'affaires

Europe

Le chiffre d'affaires des activités du Groupe en Europe a diminué de 11,7% passant de 184,9 M€ au 31 décembre 2005 à 163,3 M€ au 31 décembre 2006. Cette diminution s'explique de la façon suivante :

- le chiffre d'affaires de l'activité de production progresse de 34%, passant de 79,2 M€ au 31 décembre 2005 à 106,1 M€ au 31 décembre 2006, soit une hausse égale à 26,9 M€. Cette augmentation s'explique principalement par :
 - L'effet année pleine de la mise en service en 2005 de parcs éoliens au Portugal (30 MW bruts) et en France (12 MW bruts) ainsi que de l'unité de cogénération d'une centrale biomasse en Espagne (12,8 MW bruts) ;
 - La mise en service en 2006 de neuf nouveaux parcs éoliens, en Grèce (75,4 MW bruts), en Grande Bretagne (44 MW bruts), au Portugal (76 MW bruts) et en France (14 MW bruts) ainsi que la deuxième partie de l'usine biomasse en Espagne (13,2 MW bruts) ;



- Inversement, l'activité production a été marquée par la cession en juillet 2006 des participations que détenait le groupe dans les trois centrales hydrauliques en Espagne représentant une capacité totale de 15,6 MW bruts.
- le chiffre d'affaires de l'activité développement - vente d'actifs structurés (DVAS) diminue ; il passe de 104,9 M€ au 31 décembre 2005 à 56,2 M€ au 31 décembre 2006, c'est-à-dire une baisse égale à 48,7 M€ (soit 46%).

Cette diminution s'explique pour l'essentiel par :

- un moindre volume du chiffre d'affaires des projets « Plein vent », qui passe de 40 M€ en 2005 à 6,8 M€ en 2006, soit une baisse égale à 33,2 M€ ;
 - le volume d'activité était élevé en 2005 du fait du dégagement du chiffre d'affaires à l'avancement du projet Kessfeld en Allemagne (28,1 M€) contre 10,9 M€ en 2006, soit une baisse égale à 17,2 M€ ;
 - enfin, le chiffre d'affaires de l'activité Défisicalisation dans les DOM progresse de 5% ; il passe de 31,6 M€ en 2005 contre 33,2 M€ en 2006, soit une hausse de 1,6 M€.
- le chiffre d'affaires de l'activité exploitation-maintenance passe de 0,8 M€ au 31 décembre 2005 à 0,9 M€ au 31 décembre 2006.

Amériques

Le chiffre d'affaires du Groupe réalisé dans la zone Amériques était égal à 151,2 M€ au 31 décembre 2005 ; il s'établit à 171,5 M€ au 31 décembre 2006. Cette augmentation, de 20,3 M€, tient à :

- l'évolution du chiffre d'affaires de l'activité de développement – vente d'actifs structurés, qui s'élève à 129,6 M€ au 31 décembre 2006 contre 114,6 M€ au 31 décembre 2005, soit une augmentation égale à 15 M€. Ces variations s'expliquent par les principaux éléments suivants :

En 2005, le chiffre d'affaires dégagé à l'avancement correspondait aux principaux projets suivants :

- Peupliers de Virginie (300 MW) et Shiloh (150 MW) à hauteur de 14,1 M€
- Wall Lake (150 MW), développé et construit pour Mid American, pour 99,8 M€

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

- Spearville pour 121,9 M€
 - Shiloh pour 7 M€
- le chiffre d'affaires de l'activité production a augmenté ; il était égal à 27,9 M€ au 31 décembre 2005 et à 32 M€ au 31 décembre 2006, soit une hausse de 4,1 M€ (soit 14,7%). Cette hausse s'explique par l'entrée en service de deux parcs, Hawi (10,6 MW) et enXco 5 Repower (9 MW).
 - le chiffre d'affaires de l'activité d'exploitation-maintenance a progressé de 12.6% du fait de la signature de nouveaux contrats au Etats-Unis ; il passe de 8,7 M€ au 31 décembre 2005 à 9,8 M€ au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 1,1 M€.



Résultat opérationnel

Europe

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités en Europe a augmenté de 5,2 M€, passant de 29,4 M€ au 31 décembre 2005 à 34,6 M€ au 31 décembre 2006. Il s'explique par une hausse du résultat opérationnel de l'activité Production, à la fois consécutive à l'effet d'année pleine pour les mises en service de 2005 (Lucena en Espagne, Montemuro et Cerveirences au Portugal et Conques en France), et à celui des centrales mises en service en 2006 (Arga et Centro au Portugal, Didimon et Rovas en Grèce et Fenlands en Angleterre). La baisse des résultats de l'activité DVAS a été en partie compensée par une hausse des plus-values de cessions.

Amériques

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités dans la zone Amériques a très fortement augmenté, passant de 10,3 M€ au 31 décembre 2005 à 27,1 M€ au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 16,8 M€. Cette augmentation résulte du résultat opérationnel dégagé par les parcs mis en service en 2006 (Hawi et enXco V Repower), et par une augmentation du volume des activités DVAS.

Exercice clos le 31 décembre 2005

<i>(en milliers d'euros)</i>	EUROPE	AMERIQUES	ELIMINATIONS	TOTAL
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires externe	184 910	151 242		336 152
Chiffre d'affaires inter-secteur				
Autres produits opérationnels	47 360	4 975		52 335
Total Produits	232 270	156 217		388 487
Résultat opérationnel par secteur	29 358	10 335		39 693
Autres éléments du compte de résultat				
Dotations aux amortissements et provisions opérationnelles	(12 251)	(7 652)		(19 903)
Pertes de valeur	(1 100)	(1 612)		(2 712)
Autres charges sans contrepartie en trésorerie autres que les amortissements et les pertes de valeur				
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	693	(174)		520
Impôt sur le résultat	(6 459)	(838)		(7 297)
Résultat net consolidé	17 878	3 971		21 849
Autres informations				
Actifs sectoriels	927 060	131 327	(65 107)	993 280
Passifs sectoriels	861 953	196 434	(65 107)	993 280
Entreprises associées	4 123	3 842		7 965
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	160 718	20 583		181 301



Exercice clos le 31 décembre 2004

<i>(en milliers d'euros)</i>	EUROPE	AMERIQUES	ELIMINATIONS	TOTAL
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires externe	132 694	50 594		183 288
Chiffre d'affaires inter-secteur				
Autres produits opérationnels	15 546	7 011		22 557
Total Produits	148 240	57 605		205 845
Résultat opérationnel par secteur	19 360	4 411		23 771
Autres éléments du compte de résultat				
Dotations aux amortissements et provisions opérationnelles	(16 446)	(6 522)		(22 968)
Pertes de valeur	(109)	73		(36)
Autres charges sans contrepartie en trésorerie autres que les amortissements et les pertes de valeur				
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	550	354		904
Impôt sur le résultat	991	385		1 376
Résultat net consolidé	9 129	652		9 781
Autres informations				
Actifs sectoriels	676 922	133 352	(50 446)	759 828
Passifs sectoriels	626 476	183 798	(50 446)	759 828
Entreprises associées	3 305	3 654		6 958
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	79 635	22 762		102 397

Chiffre d'affaires

Europe

Le chiffre d'affaires des activités du Groupe en Europe passe de 132,7 M€ en 2004 à 184,9 M€ en 2005, soit une augmentation de l'ordre de 40%. Cette augmentation s'explique de la façon suivante :

- dégageant à l'avancement du chiffre d'affaires lié à la vente du projet parc éolien de Kessfeld en Allemagne pour 28,1 M€ ;
- augmentation du chiffre d'affaires lié à la vente de projets dans le cadre du programme « Plein Vent », qui passe de 16,4 M€ en 2004 à 40 M€ en 2005, soit une augmentation de 23,6 M€ ;
- diminution du chiffre d'affaires relatif à l'activité de défiscalisation dans les DOM qui passe de 47,8 M€ en 2004 à 31,3 M€ en 2005, soit une diminution de 35%.
- accroissement des ventes d'énergie consécutif à la mise en service d'actifs de production :
 - dans l'éolien : en France, le parc d'Aumelas (11,9 MW), au Portugal, l'extension du parc de Cabril II, et les parcs de Montemuro, Espiga et Cerveirenses pour un total de 30 MW et en Grèce, des parcs de Didimon et Rovas pour un total de 45,4 MW ;
 - dans la biomasse : mise en service de l'unité de cogénération de la centrale de Lucena en Espagne (26 MW).

Amériques

Le chiffre d'affaires des activités du Groupe aux Amériques a augmenté de manière très importante passant de 50,6 M€ en 2004 à 151,2 M€ en 2005, soit une augmentation de 200%. Cette augmentation s'explique de la façon suivante :

- l'augmentation des ventes de projet passant de 17,7 M€ en 2004 à 114,6 M€ en 2005, soit une augmentation de 96,9 M€. Cette augmentation résulte essentiellement de la vente du parc de Wall Lake (150 MW) développé et construit par enXco pour son client Mid American. Par ailleurs, les projets Shiloh (150 MW) et PDV (Peupliers de Virginie) (300 MW) ont dégagé un chiffre d'affaires en 2005 de 14,1 M€ ;



- l'augmentation des ventes d'énergie, passant de 23,1 M€ en 2004 à 27,9 M€ en 2005, soit une augmentation de 20,8%. Cette augmentation s'explique principalement par la mise en service des parcs Difwind VII et IX (42 MW), acquis en février 2005, ainsi que par la mise en service du parc Oasis. Par ailleurs, les parcs éoliens Difwind I et V, acquis en avril 2004, ont dégagé un chiffre d'affaires en année pleine sur l'exercice 2005.

Résultat opérationnel

Europe

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités en Europe a augmenté d'environ 52%, passant de 19,4 M€ au 31 décembre 2004 à 29,4 M€ au 31 décembre 2005. Cette augmentation résulte principalement de la hausse du chiffre d'affaires relatif à l'activité de vente de projets (projet Kessfeld en Allemagne, parcs cédés dans le cadre du programme « Plein Vent ») et de la mise en service de centrales en 2005. En outre, les bonnes performances des centrales hydrauliques en Bulgarie et en Espagne ont également contribué à cette augmentation du résultat d'exploitation.

Amériques

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités dans la zone Amériques a augmenté de manière significative passant de 4,4 M€ au 31 décembre 2004 à 10,3 M€ au 31 décembre 2005. Cette augmentation résulte notamment du résultat d'exploitation dégagé sur la vente du projet Wall Lake et des projets Shiloh et PDV.

7.2 Information secondaire

Exercice clos le 31 décembre 2006					
(en milliers d'euros)	Production	Exploitation / Maintenance	Développement-vente d'actifs structurés	Eliminations	Total
Produits provenant des clients externes	138 492	22 251	210 669	(36 615)	334 797
Valeur comptable des actifs	882 548	28 246	1 105 803	(289 715)	1 726 882
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	209 387	427	123 997	(4 464)	329 347

Exercice clos le 31 décembre 2005					
(en milliers d'euros)	Production	Exploitation / Maintenance	Développement-vente d'actifs structurés	Eliminations	Total
Produits provenant des clients externes	107 007	23 914	219 609	(14 378)	336 152
Valeur comptable des actifs	866 136	10 803	116 341		993 280
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	171 479	1 402	8 420		181 301

Exercice clos le 31 décembre 2004					
(en milliers d'euros)	Production	Exploitation / Maintenance	Développement-vente d'actifs structurés	Eliminations	Total
Produits provenant des clients externes	85 445	23 145	86 817	(12 119)	183 288
Valeur comptable des actifs	555 316	6 195	198 317		759 828
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	94 836	832	6 729		102 397

Le chiffre d'affaires de l'activité de Production a augmenté de 29%, passant de 107 M€ en 2005 à 138,5 M€ en 2006. Le chiffre d'affaires de l'activité DVAS a diminué de 4%, passant de 219,6 M€ en 2005 à 210,7 M€ en 2006.

Le chiffre d'affaires de l'activité de Production a augmenté de 25%, passant de 85,4 M€ en 2004 à 107 M€ en 2005. Le chiffre d'affaires de l'activité DVAS a progressé significativement, à hauteur de 153%, passant de 86,8 M€ en 2004 à 219,6 M€ en 2005.



8. Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	2006	2005	2004
Ventes d'énergie	137 337	106 258	87 256
Ventes de services liés à l'énergie	53 949	38 772	9 260
Autres ventes de biens et services	143 511	191 122	86 772
Total	334 797	336 152	183 288

L'évolution du chiffre d'affaires est analysée dans la note sur l'information sectorielle (note 7).

9. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	2006	2005	2004
Résultat de déconsolidation (charge) (1)	(6 135)	0	(492)
VNC des immobilisations cédées	(2 905)	(24 412)	(2 387)
Autres charges	(2 820)	(948)	(1 573)
Total des autres charges opérationnelles	(11 860)	(25 360)	(4 452)
Résultat de déconsolidation (produit) (1)	17 710	0	0
Subventions d'exploitation	0	24	107
Produits de cession des immobilisations	120	31 157	564
Production stockée	1 740	(1 836)	(68)
Production immobilisée (2)	15 292	16 126	16 197
Autres produits	9 421	6 864	5 757
Total des autres produits opérationnels	44 283	52 335	22 557

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

- la cession de centrales espagnoles pour 4 918 K€.
- la déconsolidation de la filiale brésilienne pour 4 523 K€.

(2) La variation de production immobilisée de 2006 incorpore l'annulation de deux projets aux Etats-Unis pour 6 225 K€.

10. Frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	2006	2005	2004
Rémunérations	21 823	19 638	16 167
Charges sociales et fiscales	6 278	5 935	5 035
Total	28 101	25 573	21 202
Stocks options et actions gratuites	0	0	0
Abondement	422	0	0
Charges liées au paiement sur base d'actions	422	0	0



Effectifs moyens

<i>Effectifs moyens</i>	2006	2005	2004
Employés	288	274	273
Cadres et ingénieurs	174	150	113
Total	462	424	386

11. Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	2006	2005	2004
Coût de l'endettement financier brut	(22 028)	(17 166)	(11 317)
Autres charges financières	(14 102)	(13 068)	(10 890)
Total charges financières	(36 130)	(30 234)	(22 207)
Produits sur trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0
Autres produits financiers	10 594	19 243	5 937
Total produits financiers	10 594	19 243	5 937
Effet d'actualisation	1 694	(77)	0
Résultat financier	(23 842)	(11 067)	(16 270)

Les autres charges financières comprennent à hauteur de 2 311 K€ la valeur nette comptable des immobilisations financières cédées dont la contrepartie, soit 1 991 K€ se trouve dans les autres produits financiers.

Figurent également dans les autres charges financières, des pertes de change hors résultat de change sur endettement à hauteur de 9 136 K€, compensées par des gains de change hors résultat de change sur endettement de 1 942 K€ inscrits en autres produits financiers.

Au niveau des opérations hors endettement, l'effet net ressort donc négatif à 7 194 K€ (soit 9 136 K€ - 1 942 K€). En tenant compte de l'effet de change lié à l'endettement positif pour 6 025 K€, il ressort une perte de change toutes opérations confondues de 1 169 K€.

Les autres charges financières comprennent également 676 K€ de charges financières sur la trésorerie passive.

Coût de l'endettement financier brut

<i>(en milliers d'euros)</i>	2006	2005	2004
Charges d'intérêt sur opérations de financement (1)	(27 386)	(17 321)	(14 346)
Inefficacité des couvertures de flux de trésorerie	(667)	(1 224)	1 022
Reprise en résultat des variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	0	0	0
Résultat de cession d'immobilisations des instruments de couverture de flux de trésorerie	0	0	0
Résultat net de change sur endettement (2)	6 025	1 379	2 007
Total	(22 028)	(17 166)	(11 317)

(1) Les charges d'intérêt sur opération de financement correspondent à des intérêts, à des frais sur emprunts bancaires et à des intérêts sur l'emprunt EDEV totalement remboursé en fin d'année.

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



12. Impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	2006	2005	2004
Impôts exigibles	(11 990)	(2 770)	(71)
Impôts différés	1 223	(4 527)	1 447
Total	(10 767)	(7 297)	1 376

13. Résultats par action

<i>(en euros)</i>	2006	2005	2004
Résultat net consolidé	27 477 763	21 848 801	9 781 015
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG)	21 907 199	16 609 758	5 436 267
Nombre d'actions	44 717 065	43 107 880	43 097 880
Résultat net consolidé par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en euro	0,49	0,39	0,13

Le nombre total d'actions est passé de 4 310 788 fin 2005 à 62 054 734 fin 2006. Cette augmentation résulte d'une part, d'une division par 10 du nominal des actions existantes au 1^{er} janvier 2006 et d'autre part, des augmentations de capital intervenues au 2^e semestre 2006 (voir note 23 sur le capital social).

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

Aucune dilution n'étant intervenue en 2004, 2005 et 2006, il n'y a pas lieu de présenter un résultat net dilué par action qui serait identique au résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires

14. Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2004
Terrains	2 343	3 064	3 850
Installations techniques, matériel, outillage	602 211	468 060	365 990
Autres immobilisations	4 564	3 514	2 848
Immobilisations en cours	288 043	130 983	80 110
Immobilisations corporelles nettes	897 161	605 621	452 798

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

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

- la mise en service d'immobilisations pour 162 M€ : 142 M€ d'installations éoliennes et 20 M€ d'installations d'autres énergies renouvelables (principalement biomasse),
- la reconnaissance d'immobilisations en location financière pour 19 M€ en Grèce,



- la cession de trois centrales hydrauliques en Espagne pour (25) M€,
- l'affectation du goodwill grec sur les installations éoliennes en exploitation : impact de l'écart d'évaluation de 21 M€,
- des variations de périmètre : +16 M€ sur Hawi aux Etats-Unis et (43) M€ sur Do Centro au Portugal,
- des variations de taux d'intégration : Oasis aux Etats-Unis pour 6 M€.

(2) L'augmentation des immobilisations en cours concerne des immobilisations en cours de construction pour 310 M€ et des immobilisations en cours de développement pour 5 M€ :

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

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

- des mises en service d'immobilisations pour (162) M€
- l'impact de l'entrée en périmètre de deux sociétés italiennes : Fri-el-Campidano (impact de 22 M€) et Murgeolica (impact de 4 M€)
- l'affectation d'une partie du goodwill lié aux acquisitions grecques : 1 M€ d'écart d'évaluation

(en milliers d'euros)	01/01/2005	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres Mouvements (4)	31/12/2005
Terrains	3 850	92	(71)	13	(487)	3 397
Installations techniques, matériel, outillage	441 706	12 328	(23 698)	17 824	103 990	552 150
Autres immobilisations	5 947	1 766	(652)	459	76	7 596
Immobilisations en cours (5)	83 022	167 004	(11 312)	2 725	(107 507)	133 932
Valeurs brutes	534 525	181 190	(35 733)	21 021	(3 928)	697 075
Amortissements et pertes de valeur	(81 727)	(25 772)	13 537	(2 680)	5 188	(91 454)
Valeurs nettes	452 798	155 418	(22 196)	18 341	1 260	605 621

(4) Concernent essentiellement :

- le transfert des immobilisations en cours en immobilisations mises en service ;
- les variations de périmètre dues au passage d'Eolenerg en mise en équivalence et à l'entrée en périmètre d'EEN Hellas.

(5) Les immobilisations en cours augmentent de 67 M€ pour la zone Portugal, 35 M€ pour l'Angleterre, 21 M€ pour l'Italie et 17,6 M€ pour les Etats-Unis.

(en milliers d'euros)	01/01/2004	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres Mouvements (6)	31/12/2004
Terrains	3 833	334	(249)	(5)	(63)	3 850
Installations techniques, matériel, outillage	416 631	31 707	(4 406)	(8 482)	6 256	441 706
Autres immobilisations	8 223	1 384	(1 427)	(207)	(2 026)	5 947
Immobilisations en cours	62 185	66 806	(1 892)	(1 022)	(43 055)	83 022
Valeurs brutes	490 872	100 231	(7 974)	(9 716)	(38 888)	534 526
Amortissements et pertes de valeur	(108 871)	(20 824)	5 117	1 058	41 793	(81 727)
Valeurs nettes	382 001	79 407	(2 857)	(8 658)	2 905	452 798

(6) Dont transfert en installations techniques à hauteur de 34 M€.



15. Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2004
Goodwill	43 921	60 425	39 072
Concessions, brevets, droits similaires	213	304	423
Autres	4 299	3 375	3 267
Valeurs brutes	48 433	64 104	42 762
Goodwill	(2 738)	(3 224)	(2 880)
Concessions, brevets, droits similaires	(212)	(231)	(213)
Autres	(698)	(1 223)	(774)
Amortissements et provisions	(3 648)	(4 678)	(3 867)
Valeurs nettes	44 785	59 426	38 895

Goodwill

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2004
Valeur brute à l'ouverture	60 425	39 072	47 422
Cumul des pertes de valeur à l'ouverture	(3 224)	(2 880)	(8 554)
Valeur nette comptable à l'ouverture	57 201	36 192	38 868
Acquisitions	0	0	0
Cessions	0	0	0
Pertes de valeur	487	(344)	5 674
Variation de périmètre	5 240	17 639	(967)
Écarts de conversion	(3 018)	3 892	(1 961)
Autres mouvements	(18 727)	(178)	(5 422)
Valeur nette comptable à la clôture	41 183	57 201	36 192
Cumul des pertes de valeur à la clôture	(2 738)	(3 224)	(2 880)
Valeur brute à la clôture	43 921	60 425	39 072

Les goodwill significatifs concernent :

- Air Inc pour 28,7 M€ au 31 décembre 2005 et 25,9 M€ au 31 décembre 2006 (variations expliquées par les écarts de conversion). Ce goodwill représente à hauteur de 20% le savoir-faire de la société dans le cadre de l'activité Exploitation et Maintenance et à hauteur de 80% sa compétence dans le Développement. Il fait l'objet d'un test annuel, sur la base des données prévisionnelles revues à l'occasion de la phase annuelle budget / plan moyen terme, qui couvre trois exercices (travaux finalisés en novembre de chaque année). La référence est un calcul de valeur d'utilité calculée avec un coût moyen pondéré du capital tenant compte de la localisation des activités, dans ce cas de figure les Etats-Unis.

- SIF Energies Bulgarie SAS (ex SARL Industrielle de l'Atlantique) pour 4,5 M€ au 31 décembre 2006 : ce goodwill correspond à un écart d'acquisition complémentaire sur l'acquisition des minoritaires de SIF Energies Mecamidi avant l'opération de Transmission Universelle de Patrimoine (TUP).

Fotosolar pour 2,4 M€ au 31 décembre 2006 : ce goodwill correspond à un écart d'acquisition constaté suite à l'achat de cette société espagnole.



Le goodwill sur les acquisitions en Grèce, qui s'élevait à 19,6 M€ au 31 décembre 2005 a été affecté comme suit en 2006 :

- à des ré-évaluations d'actifs (pour 100% de quote-part), soit 21 M€ à des parcs éoliens en construction et 4,2 M€ à des parcs éoliens en projet disposant de licences d'exploitation,
- aux minoritaires pour 0,5 M€,
- aux impôts différés pour 5,3 M€,

Après ces affectations il subsiste au titre des acquisitions grecques un Goodwill de 0,8 M€.

Autres immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31 décembre 2006		
	Autres	Concessions, brevets, droits similaires	Total
Valeur brute à l'ouverture	3 375	304	3 679
Acquisitions	2 242	0	2 242
Cessions	(531)	0	(531)
Pertes de valeur			0
Variation de périmètre	13	(43)	(30)
Ecart de conversion	(202)	0	(202)
Autres mouvements	(598)	(48)	(646)
Valeur brute à la clôture	4 299	213	4 512
Amortissements cumulés à l'ouverture	(1 223)	(231)	(1 454)
Amortissements de la période	104	(4)	100
Autres variations	421	23	444
Amortissements cumulés à la clôture	(698)	(212)	(910)
Valeur nette à la clôture	3 601	1	3 602

La colonne « Autres » intègre notamment les MIPS américains, droits incorporels amortis sur 10 ans.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31 décembre 2005		
	Autres	Concessions, brevets, droits similaires	Total
Valeur brute à l'ouverture	3 267	423	3 690
Acquisitions	106	5	111
Cessions	(99)	0	(99)
Pertes de valeur			0
Variation de périmètre	(178)	0	(178)
Ecart de conversion	292	0	292
Autres mouvements	(13)	(124)	(137)
Valeur brute à la clôture	3 375	304	3 679
Amortissements cumulés à l'ouverture	(774)	(213)	(987)
Amortissements de la période	(449)	(18)	(467)
Amortissements cumulés à la clôture	(1 223)	(231)	(1 454)
Valeur nette à la clôture	2 152	73	2 225



Au 31 décembre 2004			
(en milliers d'euros)	Autres	Concessions, brevets, droits similaires	Total
Valeur brute à l'ouverture	692	1 905	2 597
Acquisitions	2 134	32	2 166
Cessions	(5)	(31)	(36)
Pertes de valeur			0
Variation de périmètre	307	(1 111)	(804)
Ecart de conversion	(187)	0	(187)
Autres mouvements	326	(372)	(46)
Valeur brute à la clôture	3 267	423	3 690
Amortissements cumulés à l'ouverture	(276)	(550)	(826)
Amortissements de la période	(498)	337	(161)
Amortissements cumulés à la clôture	(774)	(213)	(987)
Valeur nette à la clôture	2 493	210	2 703

16. Titres mis en équivalence

Sociétés	31/12/2006			31/12/2005			31/12/2004		
	Quote-part d'intérêt dans le capital	Quote part de situation nette	Dont quote part de résultat	Quote-part d'intérêt dans le capital	Quote part de situation nette	Dont quote part de résultat	Quote-part d'intérêt dans le capital	Quote part de situation nette	Dont quote part de résultat 2004
Jacques Giordano Industries	25%	1 511	393	25%	1 118	82	25%	1 037	17
Hidroelectrica de Galicia (1)		0	284	30%	363	104	30%	259	113
Ecogen	29%	47	47	29%	275	116	29%	0	0
C-Power	21%	1 510	4	21%	1 401	(172)	21%	1 573	(60)
Eolica Do Centro	32%	247	150						
Eolenerg (1)		0	38	28%	686	395	0%	0	0
Batliboi	50%	286	51	50%	260	52	50%	184	26
Air Inc (2)		1 541	(111)		3 842	(174)		3 803	423
Autres		185	(102)		41	116		102	385
Total		5 327	754		7 966	520		6 958	904

(1) Sociétés sorties du périmètre de consolidation en 2006

(2) Concerne essentiellement aux USA au 31/12/2006 Patterson Pass Wind Farm.

Buena Vista Energy LLC a été cédée sur le second semestre 2006 et Tres Vasqueros Wind Farm a été reclassé en actifs destinés à être cédés.

17. Actifs financiers

(en milliers d'euros)	31/12/2006			31/12/2005			31/12/2004		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Actifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat			0			0			0
Actifs financiers disponibles à la vente		4 399	4 399		2 044	2 044		1 712	1 712
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		0	0		0	0		0	0
Juste valeur positive des dérivés de couverture	13	3 735	3 748	13	462	475			0
Juste valeur positive des dérivés de transaction	1 895	155	2 050		28	28			0
Prêts et créances financières	13 676	46 075	59 751	5 035	30 638	35 673	9 131	34 241	43 372
Actifs financiers	15 584	54 364	69 948	5 048	33 172	38 220	9 131	35 953	45 084

Variation des actifs financiers

(en milliers d'euros)	01/01/2006	Augmentations	Diminutions	Variations de juste valeur	Autres	31/12/2006
Actifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat	0					0
Actifs financiers disponibles à la vente (1)	2 044	1 085	(1 142)	(1 039)	3 451	4 399
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	0					0
Juste valeur positive des dérivés de couverture (2)	475	0	0	3 212	61	3 748
Juste valeur positive des dérivés de transaction (2)	28	0	0	2 022	0	2 050
Prêts et créances financières	35 673	18 321	184	0	5 573	59 751
Actifs financiers	38 220	19 406	(958)	4 195	9 085	69 948



(en milliers d'euros)	01/01/2005	Augmentations	Diminutions	Variations de juste valeur	Autres	31/12/2005
Actifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat						0
Actifs financiers disponibles à la vente (1)	1 712	1 354	(1 932)		910	2 044
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance						
Juste valeur positive des dérivés de couverture				475		475
Juste valeur positive des dérivés de transaction				28		28
Prêts et créances financières	43 372	11 748	(20 321)		874	35 673
Actifs financiers	45 084	13 102	(22 253)	503	1 784	38 220

(en milliers d'euros)	01/01/2004	Augmentations	Diminutions	Variations de juste valeur	Autres	31/12/2004
Actifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat						
Actifs financiers disponibles à la vente (1)	436	445	0		831	1 712
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance						
Juste valeur positive des dérivés de couverture						
Juste valeur positive des dérivés de transaction						
Prêts et créances financières	33 252	15 591	(9 886)		4 415	43 372
Actifs financiers	33 688	16 036	(9 886)	0	5 246	45 084

(1) le détail de la variation des actifs financiers disponibles à la vente est donné dans la note 18.

(2) le détail de la variation des justes valeurs des instruments financiers dérivés est donné dans la note 19.

18. Actifs financiers disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	01/01/2006	Mouvement de périmètre	Augmentation	Diminution	Variations des justes valeurs	Autres	31/12/2006
Valeur brute	2 102	2 089	1 091	(1 142)	(1 039)	1 431	4 532
Pertes de valeur	(58)	3	(6)	0	0	(72)	(133)
Titres de participation des sociétés non consolidées	2 044	2 092	1 085	(1 142)	(1 039)	1 359	4 399

(en milliers d'euros)	01/01/2005	Mouvement de périmètre	Augmentation	Diminution	Variations des justes valeurs	Autres	31/12/2005
Valeur brute	1 855	176	1 479	(2 146)	0	738	2 102
Pertes de valeur	(143)	(4)	(125)	214	0	0	(58)
Titres de participation des sociétés non consolidées	1 712	172	1 354	(1 932)	0	738	2 044

(en milliers d'euros)	01/01/2004	Mouvement de périmètre	Augmentation	Diminution	Variations des justes valeurs	Autres	31/12/2004
Valeur brute	435	4 398	1 070	0	0	(4 048)	1 855
Pertes de valeur	1	0	(625)	0	0	481	(143)
Titres de participation des sociétés non consolidées	436	4 398	445	0	0	(3 567)	1 712

La juste valeur des titres non consolidés au 31 décembre 2006 comme au 31 décembre 2005 a été maintenue au coût d'acquisition en l'absence de critères suffisamment fiables pour déterminer la juste valeur de ces actifs. Dans le cas particulier du Brésil, la valorisation a été faite à la juste valeur en contrepartie du résultat.

Les principaux mouvements de l'exercice concernent le transfert dans cette catégorie de la participation résiduelle de 15% conservée dans une société brésilienne suite à l'opération de cession devenue effective sur le premier semestre 2006. Le transfert représente 2,1 M€ (mouvement de périmètre). Ce dernier montant a fait l'objet d'un ajustement de 1 M€ pour être ramené à la juste valeur.

Le groupe a également acquis pour 1,1 M€ de titres de participation dans diverses sociétés. Les autres mouvements font référence au reclassement de titres détenus dans les sociétés américaines Buena Vista et Tres Vaqueros de mise en équivalence à actifs disponibles à la vente (impact du reclassement : 1,9 M€), Buena Vista étant ensuite cédée sur la période (d'où diminution de 1,1 M€), et la valeur des titres de Tres Vaqueros étant reclassée en actifs destinés à être cédés.



La société ne détient aucun titre coté ni aucune action propre.

19. Instruments financiers dérivés

Comme indiqué dans le chapitre sur la gestion du risque financier, le Groupe, acteur dans le secteur de l'énergie renouvelable opère dans un contexte international et notamment dans des zones hors euro (Etats-Unis, Royaume-Uni). Il est de ce fait exposé au risque de taux et au risque de change sur les financements mis en place par les sociétés mères ainsi que sur ceux obtenus en monnaie locale. Le groupe doit prévoir d'importants moyens de financement par endettement dans le cadre du financement des projets.

Pour limiter et maîtriser les conséquences de ces risques, le groupe a mis en place une politique de couverture par le biais de dérivés de couverture. Les swaps de taux variable / taux fixe sont les principaux instruments de cet engagement.

La comptabilité de couverture est appliquée en conformité avec les principes des normes IAS 39.

Ventilation de la juste valeur des instruments dérivés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Instruments dérivés actifs			
Dérives de couverture de flux de trésorerie	3 748	475	0
Dérives de couverture de juste valeur	0	0	0
Dérives de transaction	2 050	28	0
Total instruments dérivés actifs	5 798	503	0
Instruments dérivés passifs			
Dérives de couverture de flux de trésorerie	525	3 499	264
Dérives de couverture de juste valeur	0	0	0
Dérives de transaction	3	489	487
Total instruments dérivés passifs	528	3 988	751
Total instruments dérivés nets (actif) / passif	(5 270)	3 485	751

Instruments dérivés et comptabilité de couverture

La comptabilité de couverture est appliquée en conformité avec les principes de la norme IAS 39 et concerne les dérivés de taux d'intérêt et de change.

Couverture de flux de trésorerie

Le Groupe applique la couverture de flux de trésorerie notamment pour les cas suivants :

- couverture de la dette à taux variable et pour laquelle les swaps de taux d'intérêts sont utilisés (taux variable/fixe) ;
- couverture du risque de change lié à la dette libellée en devises étrangères (utilisation d'options de change).

Impacts des dérivés de couverture en capitaux propres et résultat

En 2004, les impacts des dérivés de couverture enregistrés en capitaux propres, après impôts différés, s'élèvent à :

- 54 K€ pour les dérivés de couverture de taux en Europe et (351) K€ pour les USA.

Le montant de l'inefficacité des couvertures de flux de trésorerie enregistré au 31 décembre 2004 n'est pas significatif.



En 2005, les impacts des dérivés de couverture enregistrés en capitaux propres part du Groupe, après impôts différés, s'élèvent à :

- (1 177) K€ pour les dérivés de couverture de taux pour l'Europe et 264 K€ pour les USA ;
- (3) K€ pour les dérivés de couverture de change (sur du GBP) ;

Le montant de l'inefficacité des couvertures de flux de trésorerie enregistré au 31 décembre 2005 est une perte de 1 201 K€ pour l'Europe et 23 K€ pour les USA.

En 2006, les impacts des dérivés de couverture enregistrés en capitaux propres, après impôts différés, s'élèvent à :

- 2 579 K€ pour les dérivés de couverture de taux en Europe et à 604 K€ pour les USA ;

Le montant de l'inefficacité des couvertures de flux de trésorerie enregistré en 2006 représente un produit de 127 K€ pour l'Europe et une charge de 795 K€ pour les USA.

En 2006, le groupe a mis en place des accumulateurs pour couvrir un risque de change aux USA. Leur juste valeur représente un actif de 1 895 K€. Ces instruments ne sont pas éligibles à une comptabilité de couverture au sens de la norme IAS 39. La variation de juste valeur de ces instruments sur l'exercice 2006 a été comptabilisée en résultat financier.

Dérivés de couverture de taux

Les dérivés de couverture de taux d'intérêts correspondent à des swaps et s'analysent au 31/12/2006 comme suit :

(en milliers d'euros)	Nominal				Juste valeur
	Jusqu'à 1 an	de 1 à 5 ans	au-delà de 5 ans	Total	
Instruments de taux passif	4 581	28 738	41 324	74 643	525
Instruments de taux actif	21 414	55 158	110 649	187 221	3 748
Instruments dérivés de couverture de taux (actif) / passif	25 995	83 896	151 973	261 864	(3 223)

Dérivés de couverture de change

(en milliers d'euros)	31/12/2006			31/12/2005		
	GBP	USD	Autres	GBP	USD	Autres
Options de change	-21	0	0	13	0	0
Instruments dérivés de couverture de change	-21	0	0	13	0	0

Dérivés de transaction

En 2004, en Europe et aux Etats-Unis, certains instruments dérivés ont été qualifiés d'instruments de transaction car ils ne respectaient pas les conditions strictes énoncées par la norme IAS 39 pour appliquer une comptabilité de couverture. L'impact de variation de juste valeur en résultat de ces instruments est un gain de 56 K€ en Europe et de 969 K€ aux Etats-Unis.

En 2005, l'impact en résultat des instruments de transaction est de 26 K€ et ne concerne que l'Europe.

En 2006, l'impact en résultat des instruments de transaction est un produit de 126 K€ et ne concerne que l'Europe.



20. Besoin en Fonds de Roulement

(en milliers d'euros)	01/01/2006	Mouvements de l'exercice					31/12/2006
		Variation du BFR courant (1)	Variations de périmètre	Ecarts de conversion	Transfert vers activités abandonnées	Autres mouvements	
Stocks	6 533	80 401	535	(3 447)		37 377	121 399
Clients	101 941	(29 601)	(262)	(575)		(19 334)	52 169
Actifs d'impôts exigibles	519	107	17	(3)		(16)	624
Autres actifs courants	42 151	60 300	(10 145)	(413)		6 960	98 853
Éléments d'actif	151 144	111 207	(9 855)	(4 438)	0	24 987	273 045
Fournisseurs	71 780	30 275	4 360	(1 529)		3 818	108 704
Passifs d'impôts exigibles	881	4 532	0	(169)		46	5 290
Autres passifs courants	76 390	81 855	(5 881)	(4 562)		(4 121)	143 681
Éléments de passif	149 051	116 662	(1 521)	(6 260)	0	(257)	257 675
Total	(2 093)	5 455	8 334	(1 822)	0	(25 244)	(15 370)

(1) voir notes sur le tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	01/01/2005	Mouvements de l'exercice					31/12/2005
		Variation du BFR courant	Variations de périmètre	Ecarts de conversion	Transfert vers activités abandonnées	Autres mouvements	
Stocks	5 115	(535)	1 725	416		(188)	6 533
Clients	71 687	9 197	4 858	2 867		13 332	101 941
Actifs d'impôts exigibles	801	(327)	(2)	46		1	519
Autres actifs courants	38 204	(1 343)	(1 229)	491	117	5 911	42 151
Éléments d'actif	115 807	6 992	5 352	3 820	117	19 056	151 144
Fournisseurs	69 589	(13 616)	(356)	1 815	129	14 219	71 780
Passifs d'impôts exigibles	85	791	3	1		1	881
Autres passifs courants	70 648	(25 207)	27 532	3 938	(53)	(468)	76 390
Éléments de passif	140 322	(38 032)	27 179	5 754	76	13 752	149 051
Total	24 515	(45 024)	21 827	1 934	(41)	(5 304)	(2 093)

(en milliers d'euros)	01/01/2004	Mouvements de l'exercice					31/12/2004
		Variation du BFR lié à l'activité	Variations de périmètre	Ecarts de conversion	Transfert vers activités abandonnées	Autres mouvements	
Stocks	6 037	5	0	(124)		(803)	5 115
Clients	46 851	26 838	814	(2 414)		(402)	71 687
Actifs d'impôts exigibles	374	556	0	(38)		(91)	801
Autres actifs courants	48 736	(11 344)	1 053	(175)		(66)	38 204
Éléments d'actif	101 998	16 055	1 867	(2 751)	0	(1 362)	115 807
Fournisseurs	73 810	(727)	584	(1 350)		(2 728)	69 589
Passifs d'impôts exigibles	13	(57)	0	0		129	85
Autres passifs courants	26 690	29 493	4 140	(2 047)		12 372	70 648
Éléments de passif	100 513	28 709	4 724	(3 397)	0	9 773	140 322
Total	(1 485)	12 654	2 857	(646)	0	11 135	24 515

Stocks et en cours

(en milliers d'euros)	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Travaux en cours	113 188	3 667	2 914
Matières premières et approvisionnements	11 479	3 063	2 349
Stocks bruts	124 667	6 730	5 263
Provisions	(3 268)	(197)	(148)
Stocks nets	121 399	6 533	5 115

Les travaux en cours correspondent pour l'essentiel à des coûts de développement de centrales énergétiques destinées à être vendues, mais comprennent aussi des coûts de construction de projets également destinés à être vendus, traités selon la norme IAS 11 dès lors que ces coûts de construction correspondent à une activité future du contrat. L'augmentation de 109 M€ sur 2006 correspond principalement à la construction en cours de projets clés en main aux Etats-Unis (Goodnoe, PDV, Pomeroy) et en France, ainsi qu'à l'affectation du goodwill lié aux acquisitions en Grèce sur des projets en cours de développement.

Le solde des matières premières et approvisionnements est quant à lui en augmentation de 8,4 M€ entre le 31/12/2005 et le 31/12/2006, principalement du fait du stockage de panneaux solaires pour le compte de la société Fotosolar pour 7,1 M€.



Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Avances et acomptes versés	53 368	15 774	12 128
Autres créances	40 501	21 955	22 939
Charges constatées d'avance	4 752	4 347	2 497
Comptes de régularisation	232	75	640
Instruments dérivés	0	0	0
Total	98 853	42 151	38 204

Autres passifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Avances et acomptes reçus	135	5 544	8 998
Dettes fiscales	4 569	5 805	3 532
Dettes sociales	3 537	4 318	1 598
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	35 006	30 041	18 512
Autres dettes	96 649	27 969	36 966
Produits constatés d'avance	3 785	2 713	1 042
Total	143 681	76 390	70 648

21. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie nette à l'ouverture

<i>(en milliers d'euros)</i>	01/01/2006	01/01/2005	01/01/2004
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	109 666	88 328	56 328
Reclassement nantissements et comptes de trésorerie bloqués	(4 901)	(3 517)	(4 368)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au TFT	104 765	84 811	51 960
Découverts bancaires (1)	103 910	50 907	104
Trésorerie nette à l'ouverture	855	33 904	51 856

Trésorerie nette à la clôture

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	402 875	109 666	88 328
Reclassement nantissements et comptes de trésorerie bloqués	(25 459)	(4 901)	(3 517)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au TFT	377 416	104 765	84 811
Découverts bancaires (1)	32 147	103 910	50 907
Trésorerie nette à la clôture	345 269	855	33 904

(1) Ces montants sont inclus au passif du bilan dans la rubrique « passifs financiers courants ».



22. Actifs et passifs détenus en vue de leur revente

(en milliers d'euros)	31/12/2006	31/12/2005
Actifs détenus en vue de leur revente		
Actifs immobilisés	749	2 812
Autres actifs non courants	3	790
Actifs courants (hors trésorerie)	236	240
Trésorerie	4	22
Total des actifs détenus en vue de leur revente	992	3 864
Passifs détenus en vue de leur revente		
Passifs financiers non courants	-2	5
Autres passifs non courants	-4	62
Passifs financiers courants	2	2 448
Autres passifs courants	914	484
Total des passifs détenus en vue de leur revente	910	2 999

Cette rubrique recense les actifs et passifs détenus en vue de leur revente conformément à la norme IFRS 5. Il n'y a pas de situation d'activité abandonnée.

Pour 2005, il s'agit des actifs et passifs correspondants à une participation brésilienne, ainsi qu'une participation dans une société mexicaine porteuse d'un projet hydraulique. La décision de vente de ces deux filiales a été prise en 2005.

Au niveau de la filiale brésilienne, le Groupe a pu, après rachat des minoritaires, signer en novembre 2005, un accord global comportant la cession immédiate de 85% du capital et une option sur les 15% restant à exercer jusqu'au 31 décembre 2008. Toutefois, la cession des 85% n'a pas été comptabilisée sur l'exercice 2005 compte tenu des conditions suspensives non levées au 31/12/05. Ces conditions suspensives ont été levées au cours du deuxième trimestre 2006. Les 15% restants figurent désormais en actifs financiers disponibles à la vente.

Dans le courant du second semestre 2006, sont intervenues les cessions des filiales espagnoles Hidroelectrica Galicia, Hidromedia et Hidroelectrica de Pina.

Au 31/12/2006, les actifs et passifs détenus en vue de leur revente concernent les sociétés suivantes :

- filiales mexicaines : Empresa Mexicana et San Rafael
- filiale américaine : Tres Vaqueros



23. Capital social

(en euros)	Nombre d'actions	Valeur nominale	Capital social
Capital social au 31 décembre 2004	4 309 788	16	68 956 608
Augmentation de capital	1 000	16	16 000
Capital social au 31 décembre 2005	4 310 788	16	68 972 608
Après division du nominal par 10 (AGE du 18/09/2006)	43 107 880	1,6	68 972 608
Augmentation de capital	18 946 854	1,6	30 314 966
Capital social au 31 décembre 2006	62 054 734	1,6	99 287 574

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

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

24. Emprunts

Répartition courant/non courant

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

(en milliers d'euros)	31/12/2006			31/12/2005			31/12/2004		
	Non courant	Courant (1)	Total	Non courant	Courant (1)	Total	Non courant	Courant (1)	Total
Emprunts et dettes financières	441 680	168 491	610 171	399 456	79 990	479 446	288 165	76 384	364 549
Juste valeur négative des dérivés de transaction	3	0	3	489	0	489	487	0	487
Juste valeur négative des dérivés de couverture	504	21	525	3 499	0	3 499	264	0	264
Passifs financiers	442 187	168 512	610 699	403 444	79 990	483 434	288 916	76 384	365 300

(1) Ces montants font partie au bilan, de la rubrique passifs financiers courants, qui comprend aussi les découverts bancaires figurant en note 21 :

Soit pour 2006, en K€, 200 659 = 168 512+32 147 (découverts bancaires)

Soit pour 2005, en K€, 183 900 = 79 990+103 910 (découverts bancaires)

Soit pour 2004, en K€, 127 291 = 76 384+50 907 (découverts bancaires)



Variation des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	Intérêts courus	Total
31/12/2004	237 446	122 593	4 510	364 549
Augmentations	175 400	15 029	520	190 949
Diminutions	(53 919)	(6 786)	(345)	(61 050)
Mouvements de périmètre	8 160	(2 616)	(1 736)	3 808
Ecarts de conversion	8 191	506	191	8 888
Autres	(21 198)	(5 927)	(573)	(27 698)
31/12/2005	354 080	122 799	2 567	479 446
Augmentations	436 635	52 911	2 498	492 044
Diminutions	(240 756)	(116 260)	(2 056)	(359 072)
Mouvements de périmètre	(34 784)	912	0	(33 872)
Ecarts de conversion	(6 757)	(4 007)	(13)	(10 777)
Autres	(7 390)	50 764	(972)	42 402
31/12/2006	501 028	107 119	2 024	610 171

L'analyse par pays des emprunts du Groupe est la suivante au 31 décembre 2006 :

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	Intérêts courus	TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	TOTAL PASSIFS FINANCIERS	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Echéance < 1 an	Echéance 1 à 5 ans	Echéance > 5 ans	Montant faisant l'objet d'un swap
Allemagne	1 410	0	0	1 410	1 410	1 410	0	0	1 410	0	0
Bulgarie	0	5	0	5	5	0	5	5	0	0	0
Danemark	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Espagne	5 432	3 070	53	8 555	8 555	2 937	5 617	585	2 708	5 262	21 025
France	158 184	33 816	867	192 867	192 867	15 068	177 798	40 838	139 935	12 091	9 395
Grèce	50 249	62 008	0	112 257	112 257	0	112 259	58 302	15 759	38 199	56 917
Italie	49 045	1 650	113	50 808	50 808	2 528	48 279	11 102	24 877	14 827	33 180
Mexique	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Portugal	70 284	5 280	0	75 564	75 564	11 272	64 292	5 470	18 826	51 268	40 725
Suède	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
UK	85 622	511	586	86 719	86 719	678	86 042	6 515	24 376	55 829	74 643
USA	80 802	779	405	81 986	81 986	32 340	49 646	45 674	13 977	22 336	25 980
TOTAL	501 028	107 119	2 024	610 171	610 171	66 233	543 938	168 491	241 868	199 812	261 865
Trésorerie passive				32 147							
Prêt subordonné											
Financement des projets				578 024		66 233	511 791				261 865

Les taux fixes représentent 54% du total des emprunts et dettes financières et 57% des emprunts et dettes financières relatifs à des financements de projets.

Echéancier des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	Intérêts courus	Total
A moins d'un an	97 413	69 054	2 024	168 491
Entre un et cinq ans	213 265	28 603	0	241 868
A plus de cinq ans	190 350	9 462	0	199 812
Total au 31/12/2006	501 028	107 119	2 024	610 171

Ventilation des emprunts par taux avant et après swaps

(en milliers d'euros)	31/12/2006			31/12/2005		
	Structure initiale de la dette	Incidence des instruments de couverture	Structure de la dette après couverture	Structure initiale de la dette	Incidence des instruments de couverture	Structure de la dette après couverture
Emprunts à taux fixe	66 233	261 864	328 097	22 151	164 649	186 800
Emprunts à taux variable	543 938	(261 864)	282 074	457 295	(164 649)	292 646
Total des emprunts	610 171	0	610 171	479 446	0	479 446



Variation des emprunts par devise

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2006	31/12/2005
	Structure initiale de la dette	Structure initiale de la dette
Emprunts libellés en € (EUR)	346 070	376 937
Emprunts libellés en dollar américain (USD)	122 684	54 467
Emprunts libellés en livre britannique (GBP)	141 411	46 202
Emprunts libellés dans d'autres devises	6	1 840
Total des emprunts	610 171	479 446

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

Endettement financier net

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Emprunts et dettes financières	610 171	479 446	364 549
Effet des instruments dérivés passifs	525	3 499	264
Effet des instruments dérivés actifs	3 748	475	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	345 269	855	33 904
Endettement financier net	261 679	481 615	330 909

Par ailleurs, les passifs classés comme détenus en vue de la vente incluent 2 452 K€ de dettes financières.



25. Impôts différés

Ventilation des impôts différés par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2006	31/12/2005
Impôts différés actifs		
Subventions	1 235	1 184
Elimination d'opérations internes	8 323	5 308
Déficits reportables	30 074	21 217
Compensation impôts différés actifs / passifs	(29 900)	(24 266)
Autres	4 223	3 611
Sous-total Impôts différés actifs - Valeur brute	13 955	7 054
Provisions pour dépréciation des impôts différés actifs		
Total des Impôts différés actifs - Valeur nette	13 955	7 054
Impôts différés passifs		
Retraitement d'amortissement (y compris amortissement dérogatoire)	(30 854)	(23 415)
Crédits d'impôt	0	(7 424)
Ecarts d'évaluation	(15 211)	(6 834)
Compensation impôts différés actifs / passifs	29 900	24 266
Autres	(19 927)	(9 413)
Total des Impôts différés passifs	(36 092)	(22 820)
Impôts différés nets	(22 137)	(15 766)

Échéances des impôts différés

<i>(en milliers d'euros)</i>	2006	2005	2004
Actifs d'impôts différés	13 955	7 054	9 635
- recouvrables à plus de 12 mois	13 955	7 054	9 635
- recouvrables à moins de 12 mois	0	0	0
Passifs d'impôts différés	36 092	22 820	18 771
- recouvrables à plus de 12 mois	36 092	22 820	18 771
- recouvrables à moins de 12 mois	0	0	0



Variation de l'impôt différé

(en milliers d'euros)	Impôts différés actifs	Provisions pour dépréciation des impôts différés actifs	Impôts différés actifs nets	Impôts différés passifs	Impôts différés nets
Situation au 1er janvier 2004	5 499	0	5 499	17 921	(12 422)
Variation des bases	4 494	0	4 494	3 047	1 447
Variation de périmètre	1 259	0	1 259	(8)	1 267
Ecart de conversion	19	0	19	(534)	553
Incidence sur les réserves de l'exercice	(4)	0	(4)	(24)	20
Compensation IDA/IDP	(1 632)	0	(1 632)	(1 632)	0
Situation au 31 décembre 2004	9 635	0	9 635	18 771	(9 135)
Variation des bases	(585)	0	(585)	3 941	(4 526)
Variation de périmètre	756	0	756	2 690	(1 934)
Ecart de conversion	31	0	31	862	(831)
Incidence sur les réserves de l'exercice	660	0	660	0	660
Compensation IDA/IDP	(3 443)	0	(3 443)	(3 443)	0
Situation au 31 décembre 2005	7 054	0	7 054	22 820	(15 766)
Variation des bases	13 512	0	13 512	13 246	266
Variation de périmètre	(340)	0	(340)	1 987	(2 327)
Ecart de conversion	24	0	24	(813)	837
Incidence sur les réserves de l'exercice	(661)	0	(661)	1 580	(2 241)
Autres	0	0	0	2 906	(2 906)
Compensation IDA/IDP	(5 634)	0	(5 634)	(5 634)	0
Situation au 31 décembre 2006	13 955	0	13 955	36 092	(22 137)

Preuve d'impôt

(en milliers d'euros)	2006	2005	2004
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	37 832	28 626	7 502
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	9
Résultat avant impôts des sociétés intégrées et pertes de valeur des écarts d'acquisition	37 832	28 626	7 511
Taux d'imposition du groupe	34,43%	34,93%	34,43%
Charge théorique d'impôt	(13 025)	(9 999)	(2 586)
Différences de taux d'imposition	(5 109)	(2 199)	(1 560)
Différences permanentes	225	9	(1 279)
Impôts sans base	2 111	(884)	(1 193)
Autres	515	372	71
Charge réelle d'impôt	(10 767)	(7 297)	1 375

Ramenées à des résultats avant impôts de 28 626 K€ en 2005 et 37 832 K€ en 2006, les valeurs du tableau ci-dessus font apparaître des taux effectifs d'imposition de 25,49% à fin 2005 et de 28,46% à fin 2006.



L'écart par rapport au taux normal d'imposition en France de 34,43% pour l'exercice 2006 s'explique principalement par :

- les effets de minoration suivants :
 - des taux d'imposition inférieurs dans plusieurs pays où le Groupe est présent (principalement la Bulgarie et le Portugal) ;
 - la réduction du taux d'impôt sur les sociétés applicable sur le résultat généré par les activités dans les DOM ;
 - l'imposition des PVLVT des sociétés françaises à 8% ;
 - le résultat de déconsolidation de la société porteuse des activités éoliennes au Brésil suite à sa cession sur le premier semestre 2006 ainsi que les activités hydrauliques en Espagne au second semestre ;

- les effets de majoration suivants :
 - la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur certains résultats déficitaires à fin 2006 (Mexique, Brésil, Grèce) ;
 - la non déductibilité permanente de certaines charges ;
 - un taux d'impôt courant en 2006 plus élevé que le taux d'impôt différé retenu, ce dernier intégrant les décisions prises pour les exercices futurs en matière de taux d'impôt sur les sociétés (Espagne, Bulgarie) ;

- Un effet pouvant jouer dans les deux sens. Il s'agit de la comptabilisation en réserves de conversion des écarts de change relatifs aux investissements nets à l'étranger, notamment aux Etats-Unis pour le prêt effectué par la société à sa fille AIR Inc, destiné à financer l'acquisition d'enXco. Ces écarts sont comptabilisés en consolidation en réserves de conversion ; ils n'affectent donc pas le compte de résultat. En revanche, ils sont pris en compte pour la détermination de la base imposable. Ainsi, la baisse du dollar sur toute l'année 2006 s'est traduite par une dépréciation de la valeur d'inscription de la créance. La moins-value correspondante est venue diminuer l'assiette imposable sans pour autant impacter le résultat consolidé.

26. Provisions pour autres passifs

(en milliers d'euros)	31/12/2006			31/12/2005			31/12/2004		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Provisions pour avantages du personnel	0	140	140	0	136	136	0	136	136
Autres provisions :									
Provisions pour risques liés aux participations	0	2 907	2 907	0	3 693	3 693	33	5 460	5 493
Provisions pour litiges > 1 an	0	0	0	0	51	51	0	342	342
Provisions pour déconstruction	0	1 198	1 198	0	1 043	1 043	0	931	931
Autres	381	100	481	167	270	437	56	559	615
Total	381	4 345	4 726	167	5 193	5 360	89	7 428	7 517



(en milliers d'euros)	Provisions pour avantages du personnel	Provisions pour risques liés aux participations	Provisions pour litiges	Provisions pour déconstruction	Autres	Total
Provisions au 1er janvier 2004	37	776	550	881	1 153	3 397
Variation de périmètre	0	1 032	0	0	0	1 032
Provisions utilisées	0	0	(5)	0	(2 010)	(2 015)
Provisions excédentaires ou devenues sans objet	0	0	0	0	1 035	1 035
Dotations	89	3 885	(31)	40	517	4 500
Ecart de conversion	0	0	0	0	0	0
Autres	10	(200)	(172)	10	(80)	(432)
Provisions au 31/12/2004	136	5 493	342	931	615	7 517
Variation de périmètre	0	(65)	0	196	0	131
Provisions utilisées	0	(1 188)	1 431	0	(2 223)	(1 980)
Provisions excédentaires ou devenues sans objet	0	0	0	0	(30)	(30)
Dotations	0	0	8	(74)	0	(66)
Ecart de conversion	0	0	0	22	0	22
Autres	0	(547)	(1 730)	(32)	2 075	(234)
Provisions au 31/12/2005	136	3 693	51	1 043	437	5 360
Variation de périmètre	0	0	(51)	0	(104)	(155)
Provisions utilisées	0	0	0	0	(165)	(165)
Provisions excédentaires ou devenues sans objet	0	(842)	0	0	0	(842)
Dotations	4	0	0	136	370	510
Ecart de conversion	0	0	0	(4)	0	(4)
Autres	0	56	0	23	(57)	22
Provisions au 31/12/2006	140	2 907	0	1 198	481	4 726

Le solde de 4 726 K€ à fin décembre 2006 correspond aux éléments suivants :

- 2 907 K€ pour le risque lié principalement aux participations mexicaines. L'évolution depuis le 31 décembre 2005, soit une reprise 842 K€, s'explique par le transfert d'une filiale en actif détenu en vue de la revente et à l'évolution du cours du change entre Euro et Peso mexicain.
- 1 198 K€ de provision pour déconstruction qui ont évolué essentiellement du fait de l'ajustement temporel des valeurs actualisées.
- 140 K€ de provision pour avantages au personnel. Ce montant correspond exclusivement aux engagements de départ en retraite.
- 481 K€ d'autres provisions. L'évolution depuis le 31 décembre 2005 s'explique principalement par une dotation d'un risque fiscal pour 369 K€, diverses reprises à hauteur de 165 K€ et diverses variations de périmètre à hauteur de 104 K€.

27. Notes sur le tableau consolidé des flux de trésorerie

27.1 Dotations nettes aux amortissements, provisions et pertes de valeur incluses dans le résultat opérationnel

	Notes	31/12/2006
Immobilisations incorporelles (1)	15	392
Immobilisations corporelles (1)	14	28 939
Immobilisations financières		471
<i>Total dotations nettes aux amortissements des immobilisations</i>		29 802
Pertes de valeur sur actifs financiers disponibles à la vente		(405)
Total des dotations nettes aux amts. et pertes de valeur sur actifs non courants		29 397
Engagement envers les salariés		4
Autres provisions		(501)
<i>Total dotations nettes des provisions</i>	26	(497)
Total des dotations nettes hors actifs courants		28 900

(1) L'écart entre les lignes "immobilisations incorporelles" présentées ci-dessus et la variation des amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles des notes 14 et 15 correspondent aux cessions pour respectivement 491 K€ et 241 K€.



27.2 Elimination des résultats de cession et des pertes ou profits de dilution

	31/12/2006
(Plus) ou moins value sur cessions d'actifs incorporels	0
(Plus) ou moins value sur cessions d'actifs corporels	2 785
(Plus) ou moins value sur cessions d'actifs financiers	320
(Plus) ou moins value sur cessions de titres de participation (1)	(12 613)
TOTAL	(9 508)

(1) L'écart avec la note 9 correspond à la juste valeur des titres du Brésil présentée sur la ligne « Elimination des profits / pertes de réévaluation » pour 1 038 K€.

27.3 Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie

	31/12/2006
- Emprunts auprès des établissements de crédit	(1 497)
- Autres dettes d'exploitation (1)	9 175
- Créances financières (2)	(2 002)
- Autres créances et autres dettes	579
Total	6 255

(1) Les autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie relatifs aux autres dettes d'exploitation correspondent aux gains ou pertes de change constatés sur des dettes et des créances en dollar.

(2) Les créances financières sont relatives aux écarts de conversion sur les investissements nets à l'étranger.

27.4 Incidence de la variation des besoins en fonds de roulement sur éléments courants et non courants

	31/12/2006			TOTAL
	Variation du BFR lié à l'activité	Variation du BFR lié aux investissements (1)	Variation du BFR lié aux financements	
Stocks	(80 401)			(80 401)
Clients	29 601			29 601
Actifs d'impôts exigibles	(107)			(107)
Autres actifs courants	(72 910)	70		(72 840)
Éléments d'actif	(123 817)	70	0	(123 747)
Fournisseurs	(30 275)			(30 275)
Passifs d'impôts exigibles	(4 532)			(4 532)
Autres passifs courants	(106 292)	(13 226)		(119 518)
Éléments de passif	(141 099)	(13 226)	0	(154 325)
TOTAL (actif - passif) (2)	17 282	13 296	0	30 578
Actifs et passifs d'impôts exigibles (Classés dans la rubrique "impôts payés" du TFT)	4 425	0		4 425
TOTAL hors actifs et passifs d'impôts exigibles	12 857	13 296	0	26 153



27.5 Acquisitions et cessions d'immobilisations

	Notes	31/12/2006
Acquisition immobilisations incorporelles	15	(2 242)
Acquisition immobilisations corporelles	14	(327 105)
Total acquisition immobilisations corporelles & incorporelles		(329 347)
Dettes sur acquisition immobilisations incorporelles		(1 734)
Dettes sur acquisition immobilisations corporelles		13 686
Variation dettes sur acquisition immobilisations corporelles & incorporelles		11 952
Total acquisition immobilisations		(317 395)

	Notes	31/12/2006
Prix de cession des immobilisations incorporelles		39
Prix de cession des immobilisations corporelles	9	81
Total prix de cession immobilisations corporelles & incorporelles		120
Créances sur cessions immobilisations corporelles		70
Variation créances sur cession immobilisations corporelles & incorporelles		70
Prix de cession actifs financiers non courants		1 991
Créances sur cessions actifs fin non courants		0
Variation créances sur cessions actifs non courants		1 991
Total cessions immobilisations		2 181

27.6 Incidence des variations de périmètre

	31/12/2006		
	Acquisitions	Cessions	Net
Acquisitions			
- Prix d'acquisition (1)	(10 726)		(10 726)
- Trésorerie acquise	(5 412)		(5 412)
Effet des entrées de périmètre	(16 138)		(16 138)
Cessions			0
- Prix de cession (2)		17 710	17 710
- Trésorerie sortie		(1 307)	(1 307)
Effet des sorties de périmètre		16 403	16 403
Incidence nette des variations de périmètre			265

(1) Correspond à l'acquisition des titres de la société Siif Energies Mecamidi, SIIF Portugal, Fotosolar et Fri El Murge

(2) Correspond à la cession des sociétés Eole 79, Scite, Sico, Eolica do Centro, SIIF do Brazil, Hidromedia et Hidroelectrica de Pina



28. 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 (accords 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 somme forfaitaire fixe ou une somme forfaitaire proportionnelle (au nombre de MW développés, au coût de la construction...) lors du franchissement d'une étape clé du développement (par exemple, obtention des différents permis, licences ou financements, démarrage de la construction). Le traitement comptable retenu pour cette nature de rémunération dépend principalement du degré d'avancement des projets concernés à la date de clôture:
 - si l'avancement n'est pas jugé suffisant pour garantir la bonne fin du projet, aucun passif n'est reporté ;
 - si l'avancement du projet rend probable l'atteinte du fait générateur de l'exigibilité de la rémunération, notamment lorsque des étapes préalables ont déjà été atteintes, un passif éventuel est reporté en annexe ;
 - S'il devient certain que la rémunération sera payée, notamment lorsque l'avancement rend très improbable l'abandon du projet (du fait du démarrage de la construction par exemple), le passif est comptabilisé. Selon la nature des prestations réalisées, ce passif est soit reconnu en charges, soit fait l'objet d'une activation au sein du coût de revient du projet.

Au 31 décembre 2006, les passifs éventuels relatifs à ce type de contrats s'élèvent à :

France : 0,1 M€

Mexique : des success fees d'un montant de 0,6 M€ seront exigibles à la cession du projet hydraulique. Pour les projets éoliens, des success fees d'un montant de 1,6 M€ seront à verser aux partenaires du projet ainsi qu'à un intermédiaire, en cas de la mise en service d'un parc représentant 105 MW.

Grèce : 5,1 M€ au titre d'un ensemble de projets représentant 60 MW et pour lesquels un acompte de 4 M€ a déjà été versé.

- 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 31 décembre 2006, les passifs éventuels relatifs à ce type de contrats s'élèvent à 3,2 M€ 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 31 décembre 2006, 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.



29. Périmètre de consolidation

29.1 Périmètre 2006-2005

Sociétés	31 DECEMBRE 2006			31 DECEMBRE 2005			N° SIREN		
	% Intérêts	% Contrôle	Méthode	% Intérêts	% Contrôle	Méthode			
EDF Energies Nouvelles SA									
EDF Energies Nouvelles France	France	(1)	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	434.689.915
Parc Eolien d'Antifer	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	434.518.999
Parc Eolien d'Oupia	France		96,00%	96,00%	IG	96,00%	96,00%	IG	434.518.437
Parc Eolien de la Cote de Jade	France		90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%	IG	438.147.456
Parc Eolien des Polders du Dain	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	438.147.324
Parc Eolien de La Conque	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	441.054.186
Scite Peristyle	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	387.498.926
Electrique de l'Atlantique	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	403.460.355
Starsept	France	(3)	-	-	-	100,00%	100,00%	IG	414.273.177
Hydroélectrique du Canal Saint Louis	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	401.470.380
SIIF Ghana	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	424.132.587
TREE	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	439.959.412
TAC Martinique (ex EnXco SAS)	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	439.420.738
Jacques Giordano Industries	France		25,00%	25,00%	ME	25,00%	25,00%	ME	351.193.347
Energie Solaire de France	France		51,00%	51,00%	IG	51,00%	51,00%	IG	431.692.813
SIIF Energies Outre Mer	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	389.475.294
SDES Services	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	433.719.242
Eolienne Sainte Rose	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	445.088.990
SIIF Guadeloupe Services	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	438.147.910
Réunion 1	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	422.032.841
Petit Canal 1	France		50,00%	50,00%	IP	50,00%	50,00%	IP	453.931.693
Petit Canal 2	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	435.266.473
Petit Canal 3	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	443.664.065
Petit François	France		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	435.266.929
Lou Paou	France	(2)	100,00%	100,00%	IG	-	-	-	491.249.819
Plein Vent Lou Paou	France	(2)	100,00%	100,00%	IG	-	-	-	491.473.682
EEN Hellas	Grèce		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Creta Hydrowind SA	Grèce		90,15%	90,15%	IG	90,15%	90,15%	IG	
Aioliki Didimon	Grèce		99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG	
Aioliki Energy Peloponnisou	Grèce		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Aioliki Karystou	Grèce		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Aioliki Energy Lakonias	Grèce		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Aioliki Lira	Grèce		99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG	
Aioliki Malea	Grèce		99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG	
Aioliki Peleta	Grèce		99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG	
Aioliki Lafkoy	Grèce		95,00%	95,00%	IG	95,00%	95,00%	IG	
Aioliki Eratelinis	Grèce		95,00%	95,00%	IG	95,00%	95,00%	IG	
Klistor Aioliki	Grèce		90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%	IG	
Aioliki Hellas	Grèce		90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%	IG	
Viota Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Trizina Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Taranara Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Argolda Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Argos Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Niata Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Risikon Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Lakka Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Leontio Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Livadia Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Drambala Aiolos	Grèce		99,95%	99,95%	IG	99,95%	99,95%	IG	
Aktina Lakonias	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Aktina Argolidas	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Aktina Kristis	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Aktina Algaïou	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Aktina Hanion	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Goritsa Aiolos	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Maliza Aiolos	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Pournari Aiolos	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Folea Aiolos	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Antilion Aiolos	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Lithos Aiolos	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Pigadia Aiolos	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
Aries Aiolos	Grèce	(2)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-	
SIIF Energies Portugal	Portugal		100,00%	100,00%	IG	95,00%	95,00%	IG	
Ecogen	Portugal		29,00%	29,00%	ME	29,00%	29,00%	ME	
Eolenerg	Portugal	(3)	-	-	-	28,50%	30,00%	ME	
Eolica do Centro	Portugal		31,65%	31,65%	ME	70,68%	74,40%	IG	
Eolica de Montemuro	Portugal		100,00%	100,00%	IG	94,24%	99,20%	IG	
Eolica da Arada	Portugal		100,00%	100,00%	IG	95,00%	100,00%	IG	
SICO	Portugal	(3)	-	-	NI	27,55%	29,00%	IP	
E E V M	Portugal		49,99%	50,00%	IP	47,50%	50,00%	IP	
Eolicos de Cerveirenses	Portugal		42,50%	42,50%	IP	40,38%	42,50%	IP	
Eolicos da Espiga	Portugal		42,50%	42,50%	IP	40,38%	42,50%	IP	
Ventominho	Portugal	(2)	42,50%	42,50%	IP	-	-	-	
HV S AB	Suède		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Scite International	Espagne	(3)	-	-	-	49,00%	49,00%	ME	
Hidromedia	Espagne	(3)	-	-	-	68,00%	68,00%	IG	
SIIF Energies Iberica	Espagne		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Bio Energia Santa Maria	Espagne		70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%	IG	
Fotovoltaico Solar y Energias Renovables Fotosolar	Espagne	(2)	42,50%	42,50%	IP	-	-	-	
SIIF Servizi	Italie		95,00%	95,00%	IG	95,00%	95,00%	IG	
Fri El Puglia	Italie		47,50%	50,00%	IP	47,50%	50,00%	IP	
Fri-El Sant'Agata	Italie		47,50%	50,00%	IP	47,50%	50,00%	IP	
Fri-El Murge	Italie	(2)	47,50%	50,00%	IP	-	-	-	
Fri-El Ichnusa	Italie	(2)	47,50%	50,00%	IP	-	-	-	
Fri-El Campidano	Italie	(2)	47,50%	50,00%	IP	-	-	-	
Murgeolica	Italie	(2)	47,50%	50,00%	IP	-	-	-	
Inversiones Eolicas	Mexique		99,39%	99,39%	IG	99,39%	99,39%	IG	
Electrica del Valle de Mexico	Mexique		99,18%	99,18%	IG	99,18%	99,18%	IG	
Empresa Mexicana de Energia	Mexique		99,50%	99,50%	IG	99,50%	99,50%	IG	
Generadora Electrica San Rafael	Mexique		99,39%	98,89%	IG	99,39%	98,89%	IG	
Energia del Istmo	Mexique		99,04%	99,04%	IG	99,04%	99,04%	IG	
EnXco A/S	Danemark	(6)	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Westbury Windfarms LTD	Angleterre	(4)	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Fenland Windfarms LTD	Angleterre		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Cumbria Wind Farms	Angleterre	(4)	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
First Windfarm Holdings	Angleterre	(4)	100,00%	100,00%	IG	-	-	-	
Wind Prospect Developments	Angleterre	(4)	70,00%	70,00%	IG	-	-	-	
EnXco GmbH	Allemagne		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
EnXco Vermögensverwaltung	Allemagne		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
DK Windpark Verwaltungs	Allemagne		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
DK Windpark Beteiligungs	Allemagne		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
DK Windpark Kröpelin	Allemagne		100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Bürgerwindpark Kröpelin	Allemagne		70,59%	70,59%	IG	70,59%	70,59%	IG	
A.I.R. of America, EnXco Inc (Groupe)	USA	(5)	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
C-Power	Belgique		20,83%	20,83%	ME	20,83%	20,83%	ME	

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

ME = Mise en équivalence



Sociétés	31 DECEMBRE 2006			31 DECEMBRE 2005			N° SIREN	
	% Intérêts	% Contrôle	Méthode	% Intérêts	% Contrôle	Méthode		
SIIF ELEC - France								
Hydroélectrique de Couzon	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	331.100.438
Electrique de Seclin	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	398.318.303
Electrique de la Chabossière	France	65,00%	65,00%	IG	65,00%	65,00%	IG	403.113.368
Electrique de Mulhouse	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	414.054.213
Energies Antilles	France	65,00%	65,00%	IG	65,00%	65,00%	IG	414.277.152
Hydroélectrique de Soccia	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	412.629.883
Hydroélectrique du Scopamène	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	418.265.880
Energies ASCO	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	345.172.225
Via Nova	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	334.120.318
Energies Saint Martin	France	65,00%	65,00%	IG	65,00%	65,00%	IG	437.682.677
Tenesa	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	439.956.160
Cogeri	France	35,00%	35,00%	ME	35,00%	35,00%	ME	420.287.245
SIIF Energies Bulgarie	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	403.453.939
SIIF Energies Mecamidi	France	(3)	-	-	81,24%	81,24%	IG	428.757.330
Pirinska Bistrita Energia SA	Bulgarie	50,00%	50,00%	IG	40,62%	50,00%	IG	
Mecamidi Ogosta	Bulgarie	51,00%	51,00%	IG	41,43%	51,00%	IG	
Centrale Hydroélectrique de Bulgarie	Bulgarie	100,00%	100,00%	IG	81,24%	100,00%	IG	
Eolica da Cabreira	Portugal	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
SIIF Do Brasil	Brésil	(3)	-	-	100,00%	100,00%	IG	
Hidromedia de Galicia	Espagne	(3)	-	-	30,00%	30,00%	ME	
Recursos Energeticos	Espagne		85,00%	85,00%	IG	85,00%	IG	
Hidroeléctrica de Pina	Espagne	(3)	-	-	72,50%	72,50%	IG	

(1) La société s'appelait SIIF Energies France jusqu'en 2005

(2) Entrées de périmètre en 2006

(3) Sorties de périmètre, déconsolidations et sociétés absorbées en 2006

(4) Jusqu'à la fin 2005 First Windfarms Holding était intégrée dans Westbury Windfarms LTD et Wind Prospect Dev l'était dans Cumbria Wind Farms

(5) A.I.R. Of America est un palier de consolidation regroupant un ensemble de sociétés aux USA détaillées ci-dessous

(6) ENXCO A/S est un palier de consolidation incluant la société Batliboi (Inde)

Batliboi	Inde	50,00%	50,00%	ME	50,00%	50,00%	ME
----------	------	--------	--------	----	--------	--------	----

Sociétés	31 DECEMBRE 2006			31 DECEMBRE 2005			
	% Intérêts	% Contrôle	Méthode	% Intérêts	% Contrôle	Méthode	
enXco Development Corp.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Service Corporation	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco East Coast Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
North East Renewable Energy, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Alta Mesa Power Corporation	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Alta Mesa Phase III PartnersPC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm I, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm II, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm III, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm IV, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm V, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm VI, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
DiWind Farms II, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
DiWind Farms III, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
DiWind Farms IV, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
DiWind Farms I, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms II, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms IV, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms V, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms VI, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms VII, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms VIII, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms IX, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
Logan County Land Partners, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Champepadan Wind Power Partners, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Moulton Wind Power Partners, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Chandler Finance 2, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Chandler Finance 3, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Chanarambie Land Holdings LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Mojave Land, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Southwest PowerPartners, LLC	USA	(3)	-	-	100,00%	100,00%	IG
Oasis Power Partners, LLC	USA	23,55%	23,55%	IP	13,60%	13,60%	IP
Hawi Renewable DevelopEMnt, LLC	USA	60,00%	60,00%	IG	30,00%	30,00%	ME
Dos Vaqueros Wind Farm, LLC	USA	50,00%	50,00%	IP	50,00%	50,00%	IP
Northern Wind Energy, LLC	USA	50,80%	50,80%	IP	50,80%	50,80%	IP
Buffalo Ridge Wind Farm, LLC	USA	50,80%	50,80%	IP	50,80%	50,80%	IP
Chanarambie Power Partners, LLC	USA	50,80%	50,80%	IP	50,80%	50,80%	IP
Moulton Heights Wind Power Projects, LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Muncie Power Partners, LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
North Ridge Wind Farm, LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Vandy South Project, LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Viking Wind Farm, LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Viking Wind Holdings, LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Viking Wind Partners, LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Vindy Power Partners, LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Wilson-West Wind Farm, LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Fenton Power Partners, LLC	USA	(2)	100,00%	100,00%	IG	-	-
Northwest Wind Partners, LLC	USA	(2)	50,00%	50,00%	IG	-	-
Patterson Pass Wind Farm, LLC	USA	30,00%	30,00%	ME	30,00%	30,00%	ME
Tres Vaqueros Wind Farm, LLC	USA	30,00%	30,00%	ME	30,00%	30,00%	ME

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

ME = Mise en équivalence



29.2 Périmètre 2005-2004

Sociétés		31 DECEMBRE 2005			31 DECEMBRE 2004			N° SIREN
		% Intérêts	% Contrôle	Méthode	% Intérêts	% Contrôle	Méthode	
EDF Energies Nouvelles SA								
EDF Energies Nouvelles France	France	100,00%	100,00%	IG	99,99%	99,99%	IG	434.689.915
Parc Eolien d'Antifer	France	100,00%	100,00%	IG	99,99%	100,00%	IG	434.518.999
Parc Eolien d'Oupia	France	96,00%	96,00%	IG	95,99%	96,00%	IG	434.518.437
Parc Eolien de la Côte de Jade	France	90,00%	90,00%	IG	89,99%	90,00%	IG	438.147.456
Parc Eolien des Polders du Dain	France	100,00%	100,00%	IG	99,99%	100,00%	IG	438.147.324
Parc Eolien de La Conque	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	441.054.186
Parc Eolien de Fecamp	France	(2)	-	-	99,99%	100,00%	IG	438.539.918
Scite Peristyle	France	100,00%	100,00%	IG	99,97%	100,00%	IG	387.498.926
Electrique de l'Atlantique	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	403.460.355
Starsept	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	414.273.177
Hydroélectrique du Canal Saint Louis	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	401.470.380
SIIF Ghana	France	100,00%	100,00%	IG	99,00%	99,00%	IG	424.132.587
TREE	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	439.959.412
TAC Martinique (ex EnXco SAS)	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	439.420.738
Jacques Giordano Industries	France	25,00%	25,00%	ME	24,99%	25,00%	ME	351.193.347
Energie Solaire de France	France	51,00%	51,00%	IG	51,00%	51,00%	IG	431.692.813
SIIF Energies Outre Mer	France	100,00%	100,00%	IG	99,97%	100,00%	IG	389.475.294
SDES Services	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	433.719.242
Eolienne Sainte Rose	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	445.088.990
SIIF Guadeloupe Services	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	438.147.910
Réunion 1	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	422.092.841
ELRAD	France	(2)	-	-	29,62%	23,70%	ME	424.985.414
GT1	France	(2)	-	-	50,00%	50,00%	IP	419.845.706
GT2	France	(2)	-	-	50,00%	50,00%	IP	419.745.771
GT3	France	(2)	-	-	50,00%	50,00%	IP	419.836.572
Petit Canal 1	France	(1)	50,00%	50,00%	IP	-	-	453.931.693
Petit Canal 2	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	435.266.473
Petit Canal 3	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	443.664.065
Petit François	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	435.266.929
EEN Hellas	Grèce	(1)	100,00%	100,00%	IG	-	-	-
Creta Hydrowind SA	Grèce	(1)	90,15%	90,15%	IG	-	-	-
Aioliki Didimon	Grèce	(1)	99,00%	99,00%	IG	-	-	-
Aioliki Energy Peloponnisou	Grèce	(1)	100,00%	100,00%	IG	-	-	-
Aioliki Karystou	Grèce	(1)	100,00%	100,00%	IG	-	-	-
Aioliki Energy Lakonias	Grèce	(1)	100,00%	100,00%	IG	-	-	-
Aioliki Lira	Grèce	(1)	99,00%	99,00%	IG	-	-	-
Aioliki Malea	Grèce	(1)	99,00%	99,00%	IG	-	-	-
Aioliki Peleta	Grèce	(1)	99,00%	99,00%	IG	-	-	-
Aioliki Lafkoy	Grèce	(1)	95,00%	95,00%	IG	-	-	-
Aioliki Erateinis	Grèce	(1)	95,00%	95,00%	IG	-	-	-
Ktistor Aioliki	Grèce	(1)	90,00%	90,00%	IG	-	-	-
Aioliki Hellas	Grèce	(1)	90,00%	90,00%	IG	-	-	-
Viota Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Trizina Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Taranara Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Argolida Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Argos Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Niata Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Risiori Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Lekka Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Leontio Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Livadia Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
Drambala Aiolos	Grèce	(1)	99,95%	99,95%	IG	-	-	-
SIIF Energies Portugal	Portugal	95,00%	95,00%	IG	95,00%	95,00%	IG	-
Ecogen	Portugal	29,00%	29,00%	ME	29,00%	29,00%	ME	-
Eolenerg	Portugal	28,50%	30,00%	ME	52,25%	55,00%	IG	-
Eolica do Centro	Portugal	70,68%	74,40%	IG	70,68%	74,40%	IG	-
Eolica de Montemuro	Portugal	94,24%	99,20%	IG	94,24%	99,20%	IG	-
Eolica da Arada	Portugal	95,00%	100,00%	IG	95,00%	100,00%	IG	-
SICO	Portugal	27,55%	29,00%	IP	27,55%	29,00%	ME	-
E E V M	Portugal	47,50%	50,00%	IP	47,50%	50,00%	IP	-
Eolicos de Cerveirenses	Portugal	40,38%	42,50%	IP	40,38%	42,50%	IP	-
Eolicos da Espiga	Portugal	40,38%	42,50%	IP	40,38%	42,50%	IP	-
Airicole AB	Suède	(2)	-	-	65,00%	65,00%	IG	-
HV S AB	Suède	100,00%	100,00%	IG	90,00%	90,00%	IG	-
Scite International	Espagne	49,00%	49,00%	ME	49,00%	49,00%	ME	-
Hidromedia	Espagne	68,00%	68,00%	IG	68,00%	68,00%	IG	-
SIIF Energies Iberica	Espagne	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	-
Bio Energia Santa Maria	Espagne	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%	IG	-
Alcoléa	Espagne	(2)	-	-	20,00%	20,00%	ME	-
SIIF Servizi	Italie	95,00%	95,00%	IG	95,00%	95,00%	IG	-
Fri El Puglia	Italie	(1)	47,50%	50,00%	IP	-	-	-
Fri-El Sant'Agata	Italie	(1)	47,50%	50,00%	IP	-	-	-
Inversiones Eolicas	Mexique	99,38%	99,38%	IG	75,00%	75,00%	IG	-
Electrica del Valle de Mexico	Mexique	99,18%	99,80%	IG	74,85%	100,00%	IG	-
Empresa Mexicana de Energia	Mexique	99,50%	99,50%	IG	99,50%	99,50%	IG	-
Generadora Electrica San Rafael	Mexique	99,39%	98,89%	IG	98,10%	98,60%	IG	-
Energia del Istmo	Mexique	99,04%	99,04%	IG	34,00%	34,00%	ME	-
EnXco A/S	Danemark	(4)	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Westbury Windfarms LTD	Angleterre	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	-
Fenland Windfarms LTD	Angleterre	(1)	100,00%	100,00%	IG	-	-	-
Cumbria Wind Farms	Angleterre	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	-
Seascape	Angleterre	(2)	-	-	50,00%	50,00%	IP	-
EnXco GmbH	Allemagne	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	-
EnXco Vermögensverwaltung	Allemagne	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	-
DK Windpark Verwaltungen	Allemagne	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	-
DK Windpark Beteiligungs	Allemagne	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	-
DK Windpark Kröpelin	Allemagne	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	-
Bürgerwindpark Kröpelin	Allemagne	70,59%	70,59%	IG	70,59%	70,59%	IG	-
A.I.R. of America, EnXco Inc (Groupe)	USA	(3)	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
C-Power	Belgique	20,83%	20,83%	ME	20,83%	20,83%	ME	-

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

ME = Mise en équivalence



Sociétés	31 DECEMBRE 2005			31 DECEMBRE 2004			N° SIREN	
	% Intérêts	% Contrôle	Méthode	% Intérêts	% Contrôle	Méthode		
SIIFELC - France								
Hydroélectrique de Couzon	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	331.100.438
Electrique de Bellignat	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	392.447.170
Electrique de Seclin	France	(2)	-	-	-	-	-	398.318.303
Electrique de la Chabossière	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	403.113.368
Electrique de Mulhouse	France	65,00%	65,00%	IG	65,00%	65,00%	IG	414.054.213
Energies Antilles	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	414.277.152
Hydroélectrique de Soccia	France	65,00%	65,00%	IG	75,00%	75,00%	IG	412.629.883
Hydroélectrique du Scopamène	France	100,00%	100,00%	IG	75,00%	75,00%	IG	418.265.880
Energies ASCO	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	345.172.225
Via Nova	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	334.120.318
Energies Saint Martin	France	65,00%	65,00%	IG	65,00%	65,00%	IG	437.682.677
Tenesa	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	439.956.160
Cogerit	France	35,00%	35,00%	ME	35,00%	35,00%	ME	420.287.245
SIIF Energies Bulgarie	France	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	403.453.939
SIIF Energies Mecamidi	France	81,24%	81,24%	IG	81,24%	81,24%	IG	428.757.330
Pirinska Bistritsa Energuia SA	Bulgarie	40,62%	50,00%	IG	40,62%	50,00%	IG	
Mecamidi Ogosta	Bulgarie	41,43%	51,00%	IG	41,43%	51,00%	IG	
Centrale Hydroélectrique de Bulgarie	Bulgarie	81,24%	100,00%	IG	81,84%	100,00%	IG	
Eolica da Cabreira	Portugal	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	
Siif Do Brasil	Brésil	100,00%	100,00%	IG	90,00%	90,00%	IG	
Hidromedia de Galicia	Espagne	30,00%	30,00%	ME	30,00%	30,00%	ME	
Recursos Energeticos	Espagne	85,00%	85,00%	IG	85,00%	85,00%	IG	
Hidroeléctrica de Pina	Espagne	72,50%	72,50%	IG	72,50%	72,50%	IG	

(1) Entrées de périmètre en 2006

(2) Sorties de périmètre, déconsolidations et sociétés absorbées en 2006

(3) A.I.R. Of America est un palier de consolidation regroupant un ensemble de sociétés aux USA.

(4) ENXCO A/S est un palier de consolidation incluant la société Batlboi (Inde)

Batlboi	Inde	50,00%	50,00%	ME	50,00%	50,00%	ME
---------	------	--------	--------	----	--------	--------	----

Sociétés	31 DECEMBRE 2005			31 DECEMBRE 2004			
	% Intérêts	% Contrôle	Méthode	% Intérêts	% Contrôle	Méthode	
enXco Service Corp.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Development Corp.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco East Coast Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
North East Renewable Energy, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Alta Mesa Power Corporation	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Alta Mesa Phase III Partnership	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm I, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm II, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm III, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm IV, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm V, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
enXco Windfarm VI, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
DiWind Farms II, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
DiWind Farms III, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
DiWind Farms IV, Inc.	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
DiWind Farms I, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms II, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms IV, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms V, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms VI, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms VII, Ltd.	USA	(1)	99,00%	99,00%	IG	-	-
DiWind Farms VIII, Ltd.	USA	99,00%	99,00%	IG	99,00%	99,00%	IG
DiWind Farms IX, Ltd.	USA	(1)	99,00%	99,00%	IG	-	-
Logan County Land Partners, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Champepadan Wind Power Partners, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Moulton Wind Power Partners, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Chandler Finance 2, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Chandler Finance 3, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Chanarambie Land Holdings LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Mojave Land, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Southwest PowerPartners, LLC	USA	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG
Oasis Power Partners, LLC	USA	13,60%	13,60%	IP	28,10%	28,10%	IP
Hawi Renewable Development	USA	30,00%	30,00%	ME	24,50%	24,50%	ME
Dos Vaqueros Wind Farm LLC	USA	50,00%	50,00%	IP	50,00%	50,00%	IP
Northern Wind Energy LLC	USA	50,80%	50,80%	IP	50,80%	50,80%	IP
Buffalo Ridge Wind Farm LLC	USA	50,80%	50,80%	IP	50,80%	50,80%	IP
Chanarambie Power Partners LLC	USA	50,80%	50,80%	IP	50,80%	50,80%	IP
Moulton Heights Wind Power Projects LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Muncie Power Partners LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
North Ridge Wind Farm LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,80%	IP
Vandy South Project LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,94%	IP
Viking Wind Holdings LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,94%	IP
Viking Wind Partners LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,94%	IP
Viking Wind Farm LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,94%	IP
Vindy Power Partners LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,94%	IP
Wilson West Wind Farm LLC	USA	50,84%	50,80%	IP	50,84%	50,94%	IP
Patterson Pass Wind Farm, LLC	USA	30,00%	30,00%	ME	30,00%	30,00%	ME
Tres Vaqueros Wind Farm, LLC	USA	30,00%	30,00%	ME	30,00%	30,00%	ME

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

ME = Mise en équivalence



30. 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.

	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Avals, cautions et autres garanties données (1)	109 599	123 977	43 792
Nantissements, hypothèques et autres sûretés réelles (2)	443 171	339 720	175 726
Autres engagements donnés (3)	684 655	367 356	147 052
Engagements donnés	1 237 425	831 053	366 570
Avals, cautions et autres garanties reçues			19 511
Autres engagements reçus (3)	1 084 128	650 176	112 101
Engagements reçus	1 084 128	650 176	131 612

(1) Au 31 décembre 2006 et à hauteur de 23 255 K€, il s'agit de garanties accordées au titre des éventuels dommages et intérêts qui peuvent être réclamés par les clients dans le cadre de contrats de réalisation "clé en main" pour des parcs éoliens situés aux USA. Dans le cadre de la mise en service des parcs (Freysenet et Fecamp), des garanties de bonne exécution ont été données et se portent à 42 409 K€. Dans le cadre du projet Kesfeld en Allemagne, des garanties ont été données par le Groupe au client à hauteur de 33 050 K€.

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

- Les nantissements de titres de sociétés du Groupe représentent 48 913 K€ au 31 décembre 2005 et 54 653 K€ au 31 décembre 2006. Sur ce dernier total, l'essentiel est représenté par le nantissement des titres des filiales situées en Italie, soit 37 975 K€.
- Les nantissements des autres actifs (installations immobilisées des parcs éoliens, créances détenues) donnés en garantie des dettes financières représentent 290 807 K€ au 31 décembre 2005 et 388 518 K€ au 31 décembre 2006. A ce niveau, le nantissement d'actifs au Royaume-Uni représente 92 431 K€, au Portugal 81 208 K€ et en Grèce 74 300 K€.

(3) Au 31 décembre 2006, les autres engagements donnés et reçus incluent les engagements réciproques liés aux commandes d'immobilisations, soit 537 491 K€, et aux contrats de location et de service à long terme, soit 52 775 K€. Concernant ces derniers engagements, il existe une contrepartie difficile à chiffrer mais significative sous forme de garantie de rendement technique des installations pour des niveaux de vent, des débits d'eau, ou des quantités données de combustible. Les engagements reçus sont également composés à hauteur de 241 061 K€ de lignes de crédit accordées par les banques pour des financements de projets et non encore utilisées.

Cautions de bonne fin

Le Groupe réalise régulièrement aux USA et en Europe des constructions de fermes éoliennes sous forme de « clé en main ». Dans ce cadre, s'agissant d'opérations importantes, les clients et/ou financiers demandent aux sociétés holdings (donc en général à EDF Energies Nouvelles) des cautions de bonne fin. Ces cautions de bonne fin sur des contrats de « clé en main » données au client pour le compte de sa filiale sont in fine analysées comme des acceptations de pénalités sur commandes en cours pour lesquelles le Groupe a une obligation contractuelle de réalisation. Il s'agit notamment des engagements de bonne fin donnés sur le projet Pomeroy avec Mid American Energy (pour 27 MUSD, soit 21 M€) et sur le projet Kesfeld avec REH (pour 33 M€).



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.

31. Regroupements d'entreprises

Les regroupements significatifs d'entreprise de 2006 concernent les opérations suivantes :

Acquisition aux Etats-Unis de 30% d'intérêts dans un parc éolien à Hawaï. Le Groupe détenait déjà 30%, et suite à l'acquisition complémentaire cette société est depuis juin 2006 consolidée en intégration globale. Cette acquisition a eu un impact en Résultat 2006 : profit de 750 360 USD soit 594 112 €.

Acquisition en Italie de 50% dans deux sociétés qui contrôlent des parcs éoliens en construction, Fri El Murge, Fri El Ichnusa. Ces acquisitions réalisées fin 2006 et relatives à des installations en construction n'ont eu aucun effet en terme de résultats. Les sociétés sont consolidées en intégration proportionnelle.

Acquisition en Espagne de 42,5% des titres de la société Fotosolar, société spécialisée dans l'énergie solaire. Cette acquisition n'a eu aucun impact sur les résultats consolidés de 2006.

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

Analyse du coût d'acquisition

(en milliers d'euros)

	Hawi	Fotosolar	Fri-el-Murge	Fri-el-Ichnusa
• Trésorerie décaissée	11 484 360	3 412 578	2 093 587	5 000
• Coûts directs rattachés à l'acquisition	0	0	0	0
• Juste valeur des actions émises	0	0	0	0
Coût d'acquisition total	11 484 360	3 412 578	2 093 587	5 000
• Juste valeur des actifs nets acquis	11 484 360	971 096	2 093 587	5 000
• Juste valeur des passifs nets acquis	0	0	0	0
Ecart d'acquisition dégagé	0	2 441 482	0	0

Détails des actifs et passifs acquis

(en milliers d'euros)

	Hawi		Fotosolar		Fri-el-Ichnusa		Fri-el-Murge	
	Juste Valeur	VNC	Juste Valeur	VNC	Juste Valeur	VNC	Juste Valeur	VNC
<i>Actif</i>								
• Immobilisations	10 279 374	4 828 153	75 136	75 136	22 369 828	14 998 551	3 614 337	323 087
• Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 537	3 537	776 941	776 941	0	0	3 370 285	3 370 285
• Stocks	0	0	67 381	67 381	0	0	0	0
• Autres actifs	8 759 022	8 759 022	251 988	251 988	6 259	6 259	73 801	73 801
TOTAL ACTIF	19 041 933	13 590 712	1 171 446	1 171 446	22 376 087	15 004 810	7 058 423	3 767 173
<i>Passif</i>								
• Dettes financières	4 921 720	4 921 720	45 194	45 194	11 647 303	11 647 303	0	0
• Juste valeur des instruments de couverture	0	0	0	0	0	0	0	0
• Dettes d'exploitation	0	0	107 522	107 522	4 644 852	4 644 852	79 815	79 815
• Autres passifs	2 635 853	619 000	47 634	47 634	6 078 932	3 333 131	4 885 021	3 659 030
ACTIF NET	11 484 360	8 049 992	971 096	971 096	5 000	(4 620 476)	2 093 587	28 328
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Actifs nets acquis	11 484 360	8 049 992	971 096	971 096	5 000	(4 620 476)	2 093 587	28 328



32. Transactions avec les parties liées

Compte de résultat (en milliers d'euros)

Société	Chiffre d'affaires			Charges opérationnelles			Produits financiers			Charges financières			
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	
Actionnaires (1)	44 933	40 418	35 212	(2 390)	(523)	(126)	0	0	0	0	(4 726)	(4 653)	(4 832)
Filiales non consolidées	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Co-entreprises	0	401	922	0	(401)	(922)	0	0	0	0	0	0	0
Entreprises associées (2)	0	0	0	0	0	0	37	0	0	(290)	(249)	(297)	0
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	44 933	40 819	36 134	(2 390)	(924)	(1 048)	37	0	0	(5 016)	(4 902)	(5 129)	0

(1) Par actionnaire, on entend de manière limitative EDEV, EDF, Pâris Mouratoglou.

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

Bilan (en milliers d'euros)

Société	Prêts et créances			Créances clients			Charges constatées d'avance		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Actionnaires (1)	0	0	0	10 395	3 708	3 137	1 039	0	0
Filiales non consolidées	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Co-entreprises	10 569	14 029	2 855	1 133	0	0	0	0	0
Entreprises associées (2)	7 012	1 889	0	0	0	0	0	0	0
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	17 581	15 918	2 855	11 528	3 708	3 137	1 039	0	0

(1) Par actionnaire, on entend de manière limitative EDEV, EDF, Pâris Mouratoglou.

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

Bilan (en milliers d'euros)

Société	Dettes financières			Dettes fournisseurs			Comptes courants passifs		
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Actionnaires (1)	85	93 500	94 710	1 964	279	189	0	0	0
Filiales non consolidées	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Co-entreprises	0	0	4 374	0	0	0	0	0	0
Entreprises associées (2)	6 625	9 554	9 691	599	804	0	2 212	0	0
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	6 710	103 054	108 775	2 563	1 083	189	2 212	0	0

(1) Par actionnaire, on entend de manière limitative EDEV, EDF, Pâris Mouratoglou.

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

Seules les transactions d'un montant individuellement supérieur à un million d'euros ont été reprises.

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

33. Evénements postérieurs à la date de clôture

EDF Energies Nouvelles a conclu un protocole d'accord avec la société belge Alcofinance s.a. Il prévoit qu'à l'issue d'une augmentation de capital réservée de 23 millions d'euros, EDF Energies Nouvelles détienne 25% d'une société nouvellement créée et rassemblant les activités de production et de distribution d'éthanol de la société belge Alcofinance. Le protocole prévoit également la possibilité pour EDF Energies Nouvelles de monter sa participation à 50% dans les 24 mois, à des conditions fixées.

Par ailleurs, EDF Energies Nouvelles a renforcé ses positions en Grèce en prenant 75% de la société RETD qui développe des projets éoliens pour le compte d'EDF Energies Nouvelles et des projets solaires.

Enfin, EDF Energies Nouvelles a pris une participation complémentaire égale à 3,3% dans sa filiale Fotosolar, détenant ainsi désormais 45,8% du capital.