



EDF Energies Nouvelles

Rapport financier
au 30 juin 2011



Sommaire

Rapport d'activité semestriel 2011	5
Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2011	23
Rapport des Commissaires aux Comptes et Attestation des Responsables.....	57



Rapport d'activité semestriel 2011

1. Présentation de l'activité	6
2. Faits marquants du premier semestre.....	7
3. Comptes consolidés	10
4. Evènements importants survenus depuis le 1 ^{er} juillet 2011.....	17
5. Principaux risques du Groupe	18
6. Principales transactions entre les parties liées.....	21

1. Présentation de l'activité

Présent en Europe et en Amérique du Nord, EDF Energies Nouvelles est un leader sur le marché des énergies renouvelables.

Avec un développement centré sur l'éolien et plus récemment sur le solaire photovoltaïque, le Groupe est également présent sur d'autres filières d'énergies renouvelables : petite hydraulique, biogaz, biomasse, biocarburants et énergies de la mer. Le Groupe se développe également dans le secteur des énergies renouvelables réparties, avec le solaire distribué comme axe principal.

Les parcs éoliens et solaires, qui représentent 95 % des capacités installées, sont implantés dans des zones géographiques soigneusement sélectionnées qui se caractérisent par leur stabilité politique et leur potentiel de croissance (Etats-Unis, Canada, Mexique et pays européens - notamment France, Italie, Grèce, Portugal, Royaume-Uni et Turquie).

Dans le cadre de son métier de producteur d'électricité à partir de sources d'énergies renouvelables, le Groupe intervient à chaque étape de la production. Ainsi, le Groupe est actif en amont, dans le développement de projets, puis dans la construction de centrales électriques et enfin dans l'exploitation et la maintenance des centrales construites, chacune de ces activités pouvant être exercée pour compte propre ou pour compte de tiers. Dans le cadre de son activité de développement de projet, le Groupe exerce également une activité de Développement-Vente d'Actifs Structurés (DVAS), qui consiste principalement à construire des projets pour le compte de tiers dans le domaine des énergies renouvelables.

Au 30 juin 2011, le Groupe dispose d'une capacité installée brute de 3 485,7 MW et d'une capacité nette de 2 751,0 MW. Les capacités en cours de construction représentent, quant à elles, 1 676,0 MW.

2. Faits marquants du premier semestre

2.1 Évolution des capacités de production

Au 30 juin 2011, la capacité en exploitation du Groupe s'élève à 3 485,7 MW bruts et 2 751 MW nets. La capacité en construction atteint, quant à elle, 1 676 MW bruts (986 MW nets).

La capacité en exploitation ou en construction s'élève ainsi, au 30 juin 2011, à 5 161,7 MW bruts (3 737 MW nets), en progression de 650 MW bruts (401,8 MW nets) par rapport au 31 décembre 2010.

La répartition, par filière et par pays, des capacités est la suivante :

	EN EXPLOITATION				EN CONSTRUCTION	
	31.12.2010		30.06.2011		30.06.2011	
	Brut	Net	Brut	Net	Brut (1)	Net
Eolien						
France	389,1	355,4	389,1	365,4	47,0	35,2
Portugal	495,8	302,9	495,8	302,9	-	-
Grèce	251,4	232,1	253,9	233,9	98,0	98,0
Italie	365,0	182,5	365,0	182,5	122,0	98,0
Royaume-Uni	227,2	163,2	233,7	166,5	242,0	121,0
Belgique	30,0	5,5	30,0	5,5	295,2	54,0
Allemagne	7,6	7,6	7,6	7,6	-	-
Turquie	128,2	51,9	128,3	51,9	205,8	66,7
Etats-Unis	961,1	878,1	1 013,6	930,6	255,5	255,5
Canada	-	-	-	-	230,0	155,0
Mexique	67,5	67,5	67,5	67,5	-	-
Total Eolien	2 922,9	2 246,7	2 984,5	2 314,2	1 495,5	883,4
Solaire						
France	70,2	69,4	96,4	94,9	133,9	60,8
Italie	90,8	70,3	118,2	90,2	3,9	2,0
Espagne	35,3	22,7	35,3	22,7	13,1	11,8
Grèce	6,0	6,0	6,0	6,0	1,1	1,1
Etats-Unis	6,1	6,1	6,1	6,1	10,1	10,1
Canada	58,7	58,7	58,7	58,7	11,8	11,8
Total Solaire	267,1	233,2	320,7	278,6	174,0	97,6
Total Autres filières	232,6	183,3	180,5	158,1	6,5	5,1
Total Groupe	3 422,6	2 663,2	3 485,7	2 751,0	1 676,0	986,0

(1) Les capacités brutes en construction incluent les capacités en construction de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés.

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

2.1.1 Eolien

Au 30 juin 2011, la capacité éolienne en exploitation s'élève à 2 984,5 MW bruts (2 314,2 MW nets). Les parcs mis en service au cours du semestre sont : le parc de Mousouron en Grèce (2,6 MW), le parc de Fairfield au Royaume-Uni (6,5 MW) et la première tranche du parc de Lakefield aux Etats-Unis (52,5 MW sur un total de 205,5 MW).

Par ailleurs, au 30 juin 2011, le Groupe dispose de nombreux parcs éoliens d'envergure en cours de construction représentant 1 495,5 MW bruts. Parmi ces chantiers, 651,4 MW ont été lancés au cours du premier semestre. Les parcs en construction se situent aux Etats-Unis (255,5 MW), au Royaume-Uni (242 MW), au Canada (230 MW), en Turquie (205,8 MW), en Belgique (295,2 MW), en Italie (122 MW), en Grèce (98 MW) et en France (47 MW).

A l'exception de C-Power, les mises en service de ces parcs en construction s'effectueront avant fin 2012.

2.1.2 Solaire

Au 30 juin 2011, la capacité solaire en exploitation s'élève à 320,7 MWc bruts (278,6 MWc nets). Les principales mises en services ont eu lieu en France avec notamment le parc de Bouloc (10,2 MWc) et une tranche du parc de Saint Symphorien (12 MWc) ainsi qu'en Italie avec plusieurs centrales totalisant 27,4 MWc.

Par ailleurs, de nombreuses constructions de centrales solaires ont démarré au cours du semestre, représentant 123,3 MWc. Au 30 juin, les capacités solaires en cours de construction, pour compte propre et pour compte de tiers, représentent 174 MWc. Les chantiers se situent au Canada, en Espagne, aux Etats-Unis, en France, en Grèce et en Italie.

2.1.3 Autres filières

Les capacités installées des autres filières (hydraulique, biomasse, biogaz et cogénération) s'élèvent, au 30 juin 2011, à 180,5 MW bruts (158,1 MW nets). Le semestre a été marqué par la cession des centrales hydrauliques d'Ogosta (5 MW) et de Pirin-Spanchevo (49 MW) en Bulgarie.

2.2 **Structure du capital**

Le 8 avril 2011, le Conseil d'Administration d'EDF EN a pris connaissance de la décision d'EDF de déposer une offre publique sur l'entreprise. Dans le cadre de cette offre, EDF propose aux actionnaires d'EDF Energies Nouvelles 40 euros par action EDF EN ou 13 actions EDF contre 11 actions EDF EN.

Le 9 mai, le Conseil d'administration d'EDF Energies Nouvelles a approuvé l'offre EDF à l'unanimité.

Au cours de cette offre qui s'est déroulée du 27 mai au 16 juin 2011, EDF a acquis 26 120 745 actions EDF Energies Nouvelles dans le cadre de la branche achat de l'offre et 10 107 686 actions EDF Energies Nouvelles dans le cadre de la branche échange de l'offre. Ainsi, à l'issue de l'offre, le capital d'EDF Energies Nouvelles est détenu à 96,71 % par EDF.

EDF a sollicité auprès de l'AMF la mise en œuvre d'un retrait obligatoire des actions résiduelles, pour un prix correspondant au prix de l'offre publique simplifiée d'achat, soit 40 euros par action EDF Energies Nouvelles.

2.3 Activités éoliennes

2.3.1 Amérique du Nord

Au Mexique, EDF Energies Nouvelles a finalisé un accord avec Eolia Renovables de Inversiones, un important producteur européen indépendant d'électricité éolienne et solaire, portant sur l'acquisition de deux projets éoliens d'une capacité totale de 324 MW. Ces deux projets, en cours de développement, sont situés au sud du Mexique, dans la région très ventée d'Oaxaca, où EDF EN Mexico exploite déjà le parc éolien de La Mata La Ventosa (67,5 MW). La construction de ces projets devrait être lancée rapidement afin d'être achevée en 2012 pour le premier et en 2013 pour le deuxième.

Au Canada, EDF Energies Nouvelles a acquis les 30 % détenus par Renewable Energy Systems Canada Inc. (RES Canada) dans la société Saint-Laurent Energies (SLE) et dans les sept projets éoliens développés par SLE au Québec totalisant 1 003 MW. A l'issue de l'opération, EDF EN Canada détient 100 % de SLE.

2.3.2 Offshore

EDF Energies Nouvelles a constitué avec DONG Energy, Nass&Wind Offshore, Poweo ENR, wpd Offshore et Alstom un consortium permettant d'unir leurs expertises et leurs capacités d'investissement pour répondre à l'appel d'offres « éolien offshore » que le Gouvernement français a lancé le 11 juillet. Ces partenariats marquent la volonté de construire dans un esprit fédérateur une réponse d'excellence : innovante technologiquement, solide sur le plan technique et financier, concertée localement, maîtrisée et ambitieuse pour la France en termes industriels.

2.3.3 Approvisionnement de turbines

En juin 2011, EDF Energies Nouvelles a signé un nouvel accord-cadre avec Vestas portant sur la fourniture d'éoliennes terrestres. Cet accord permet à EDF Energies Nouvelles de sécuriser une part significative de ses besoins d'approvisionnement pour des volumes pouvant potentiellement dépasser 1 000 MW sur trois ans. Il couvrira les projets développés en Europe comme en Amérique du Nord. Dans cet accord-cadre, Vestas s'engage sur des prix et conditions favorables pour des livraisons sur la période 2012-2014. En contrepartie, EDF Energies Nouvelles s'engage à équiper d'éoliennes Vestas au moins 50 % de ses projets en développement en Europe et au moins 30 % de ceux en développement aux Etats-Unis pour lesquels l'approvisionnement n'a pas encore été sécurisé.

2.4 Activités solaires

Aux Etats-Unis, EDF Energies Nouvelles a signé en juin 2011 un contrat de vente d'électricité avec la compagnie américaine San Diego Gas and Electric (SDG&E) relatif à la construction d'une centrale solaire photovoltaïque de 130 MWc en Californie. La centrale solaire de Catalina sera développée, réalisée et détenue par enXco, la filiale américaine d'EDF Energies Nouvelles. La mise en service devrait s'étaler de fin 2012 à mi-2013. L'électricité produite sera achetée par SDG&E dans le cadre d'un contrat de vente d'électricité d'une durée de 25 ans.

2.5 Développement-Vente d'Actifs Structurés (DVAS)

Au cours du semestre, le Groupe a vendu en France une tranche de 6,3 MWc de la centrale de Gabardan ainsi que la centrale de Romilly (7,5 MWc). Aux Etats-Unis, deux fermes solaires ont également été vendues dans le cadre de l'activité DVAS représentant 5,9 MWc. L'essentiel des ventes de centrales solaires sera cependant réalisé au second semestre.

Par ailleurs, aux Etats-Unis, enXco a lancé une procédure judiciaire dans le but de contester la notification d'annulation du contrat relatif au projet éolien clefs en main de Merricourt reçue le 1^{er} avril de Northern States Power Co., une filiale du groupe américain Xcel Energy.

2.6 EDF Energies Nouvelles Réparties

En avril 2011, EDF Energies Nouvelles a annoncé la signature d'un protocole d'intention portant sur la cession au groupe Total des 50 % détenus par EDF Energies Nouvelles Réparties dans la société Tenesol. Cette cession porte sur l'ensemble des activités de la société Tenesol à l'exception de l'activité Outre-Mer.

2.7 Gouvernance de la Société au 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, le Conseil d'administration de la société est composé de la façon suivante :

Nom	Fonction	Date de fin de mandat
Elie Cohen	Administrateur (indépendant)	AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2011
Pierre Richard	Administrateur (indépendant)	AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2011
Société Internationale d'Investissements Financiers représentée par Catherine Mouratoglou	Administrateur	AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2015
Jean Thomazeau	Administrateur	AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2014
Paris Mouratoglou	Administrateur Président du Conseil d'administration	AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2015
EDEV représenté par Olivier Petros	Administrateur	AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2012
Stéphane Tortajada	Administrateur	AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2013
Yves Giraud	Administrateur	AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2012
Jean-Louis Mathias	Administrateur	AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2015

A la clôture du semestre les dirigeants mandataires sociaux de la Société sont :

Nom	Fonction	Date de fin de mandat
David Corchia	Directeur Général	31/12/2012
Yvon André	Directeur Général Délégué	31/12/2012
Olivier Paquier	Directeur Général Délégué	31/12/2012
Christophe Geffray	Directeur Général Délégué	31/12/2012

3. Comptes consolidés

3.1 Résultat des opérations

Comptes consolidés (en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2011	Variation
Chiffre d'affaires	545,0	567,1	+4,1%
Ebitda	168,9	205,0	+21,4%
Résultat opérationnel	100,2	121,4	+21,2%
Résultat financier	-59,9	-86,6	+44,6%
Impôt	-7,1	-4,6	-35,2%
Quote-part des sociétés MEE	0,3	-1,2	NA
Résultat net consolidé	33,5	28,9	-13,7%
Intérêts minoritaires	-5,1	-12,7	+149,0%
Résultat net part du Groupe	38,6	41,6	+7,8%

Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe augmente de 4,1 %, pour atteindre 567,1 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 545 millions d'euros au 30 juin 2010. A taux de change constant, la progression est de 5,5 % et en considérant un périmètre constant, c'est-à-dire en neutralisant l'impact de la cession d'une partie des activités hydrauliques en Bulgarie du Groupe au 1^{er} janvier 2011 (54 MW bruts / 27 MW nets), ainsi que celle des activités thermiques et de cogénération en France à la fin du premier semestre 2010, elle est de 9,4 %.

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

Comptes consolidés (en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2011	Variation
Europe	428,3	433,8	+1,3%
Production	159,8	197,9	+23,8%
Exploitation – Maintenance	15,3	14,4	-5,9%
DVAS *	136,2	108,6	-20,3%
Energies Réparties	117,0	112,9	-3,5%
Amériques	116,7	133,3	+14,2%
Production	59,6	80,6	+35,2%
Exploitation – Maintenance	16,1	13,0	-19,3%
DVAS *	41,0	39,7	-3,2%
Total Chiffre d'affaires	545,0	567,1	+4,1%

* Développement-Vente d'Actifs Structurés

Comptes consolidés (en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2011	Variation
Production	219,4	278,5	+26,9%
Exploitation – Maintenance	31,4	27,4	-12,7%
DVAS *	177,2	148,3	-16,3%
Energies Réparties	117,0	112,9	-3,5%
Total Chiffre d'affaires	545,0	567,1	+4,1%

Europe

Le chiffre d'affaires du Groupe dans la zone Europe progresse de 1,3 % passant de 428,3 millions d'euros au 30 juin 2010 à 433,9 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette augmentation s'explique comme suit :

- le chiffre d'affaires de l'activité Production progresse de 23,8 %, passant de 159,8 millions d'euros au 30 juin 2010 à 197,9 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une hausse de 38,1 millions d'euros. A périmètre constant et à taux de change constant¹ la progression est de 41,2 %. Elle résulte principalement, pour ce qui concerne les parcs comptabilisés en intégration globale ou proportionnelle, de :
 - l'effet année pleine de la mise en service en 2010 de nouveaux parcs éoliens, solaires, hydrauliques et biogaz pour un total de 402,6 MW bruts (299,3 MW nets), répartis entre l'Italie (145,5 MW bruts / 94,8 MW nets), la France (66,8 MW bruts / 65,9 MW nets), la Grèce (70 MW bruts / 69 MW nets), le Royaume-Uni (50 MW bruts / 25 MW nets), l'Espagne (28,5 MW bruts / 21,4 MW nets), la Turquie (34,2 MW bruts / 17,1 MW nets), l'Allemagne (4,6 MW bruts / 4,6 MW nets) et la Bulgarie (3 MW bruts / 1,5 MW nets).
 - la mise en service au premier semestre 2011 de nouveaux parcs éoliens, solaires et biogaz pour un total de 64,6 MW bruts (51,9 MW nets), répartis entre la France (28,1 MW bruts / 27,3 MW nets), l'Italie (27,4 MW bruts / 20 MW nets), le Royaume-Uni (6,5 MW bruts / 3,3 MW nets) et la Grèce (2,6 MW bruts / 1,3 MW nets).

Il convient de signaler que le régime de vent a continué d'être très faible au Royaume-Uni, que les performances au Portugal, excellentes au premier semestre 2010, ont été conformes aux prévisions au premier semestre 2011, de même qu'en France. En Italie et en Grèce, les conditions de production ont été globalement similaires à l'année précédente. En ce qui concerne le photovoltaïque, la production a été supérieure à celle constatée au premier semestre 2010 ; les performances des centrales ont été bonnes en France, en Grèce et en Espagne, notamment grâce à un fort ensoleillement en avril et en mai.

- le chiffre d'affaires de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés (DVAS) passe de 136,2 millions d'euros au 30 juin 2010 à 108,6 millions d'euros au 30 juin 2011. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 concernait en France la cession du parc éolien de Canton du Quesnoy (10 MW), le dégagement à l'avancement du chiffre d'affaires du parc solaire photovoltaïque de Gabardan 2 (11,7 MWc), les cessions des installations solaires photovoltaïques en toitures en France (7,1 MWc) et du projet La Rambla (6 MWc) en Espagne ainsi que la vente de panneaux destinés aux sociétés intégrées proportionnellement, dont seule la part intra-groupe est éliminée dans le chiffre d'affaires consolidé.

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires DVAS concerne pour l'essentiel les ventes en France de projets photovoltaïques au sol pour 13,8 MWc (Romilly et Gabardan 6) et de toitures pour 9,4 MWc et doit s'accroître de manière importante au cours du second semestre 2011.

- le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation-Maintenance passe de 15,3 millions d'euros au 30 juin 2010 à 14,4 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une diminution de 5,9 %.
- Le chiffre d'affaires réalisé par l'ensemble EDF Energies Nouvelles Réparties et ses filiales, au cours du premier semestre 2011, s'est élevé à 112,9 millions d'euros, contre 117 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une baisse de 3,5 %. Cette baisse est essentiellement concentrée sur l'activité de vente d'appareils de chauffage à bois (Supra).

¹) c'est-à-dire en neutralisant l'impact de la cession d'une partie des activités hydrauliques en Bulgarie du Groupe au 1^{er} janvier 2011 (54 MW bruts / 27 MW nets), ainsi que celle des activités thermiques et de cogénération en France.

- En ce qui concerne le photovoltaïque en propre, le chiffre d'affaires des filiales ENR et ENRS passent de 41,9 millions d'euros au 30 juin 2010 à 45,6 millions d'euros au 30 juin 2011, une augmentation de 4 millions d'euros, soit + 8,8 %. Cette hausse globale masque l'impact défavorable des différentes évolutions de la réglementation depuis l'été 2010 sur le marché du B2C (particuliers), avec notamment une baisse de 20 % des tarifs de rachat d'électricité en mars 2011 qui a fortement pesé sur la taille du marché. Cette forte baisse d'activité a pu être partiellement compensée par la forte progression des installations de centrales B2B, qui correspond pour l'essentiel à des ventes qui avaient été conclues en 2010 avant le moratoire de décembre 2010.

Par ailleurs, si on retrace le premier semestre 2010 des installations photovoltaïques qui n'avaient pas pu être facturées à cause de problèmes de livraisons d'onduleurs (impact estimé à 7,6 millions d'euros), la baisse s'établit alors à 7,3 %.

- En ce qui concerne l'activité de vente d'appareils de chauffage à bois (Supra), le chiffre d'affaires passe de 21,5 millions d'euros au 30 juin 2010 à 16,4 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une baisse de 23,7 %. Cette variation est liée à un marché final qui reste atone, au déstockage des grossistes, à une hausse de la saisonnalité et à une gamme vieillissante ; une nouvelle gamme commencera à être commercialisée à partir de juillet. Le chiffre d'affaires de RIBO, activité de ventes de pompes à chaleur passe de 1,6 million d'euros au 30 juin 2010 à 0,6 million d'euros au 30 juin 2011 ; le Groupe a procédé à la cession de cette activité en juillet 2011.
- Le chiffre d'affaires de Tenesol passe de 52 millions d'euros au 30 juin 2010 à 50,3 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une baisse de 3,3 %. Cette baisse est très limitée en comparaison à l'évolution tarifaire du photovoltaïque grâce à un positionnement essentiellement axé sur le marché du B2B, sur lequel le Groupe continue de bénéficier de contrats signés avant le moratoire de décembre, ainsi qu'à sa présence à l'international, où ils ne subissent pas l'impact des évolutions réglementaires françaises.

Amériques

Le chiffre d'affaires du Groupe dans la zone Amériques progresse de 14,2 %, passant de 116,7 millions d'euros au 30 juin 2010 à 133,3 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette augmentation masque une évolution contrastée en fonction des activités :

- le chiffre d'affaires de l'activité Production progresse de 35,2 %, passant de 59,6 millions d'euros au 30 juin 2010 à 80,6 millions d'euros au 30 juin 2011 ; cette hausse résulte principalement de l'effet année pleine du parc éolien de La Ventosa (67,5 MW) au Mexique, du parc solaire d'Arnprior (23,4 MWc) au Canada ainsi que de la centrale de biogaz Beacon (50 MW) aux Etats-Unis. La croissance a toutefois été pénalisée par des problèmes techniques et de limitation de production, ainsi que par une phase de démarrage plus longue que prévue sur le parc de La Ventosa au Mexique ; les conditions de vent ont été meilleures qu'au premier semestre 2010, mais en-deçà des prévisions attendues.
- le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation-Maintenance passe de 16,1 millions d'euros au 30 juin 2010 à 13 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une baisse de 19,3 % liée à l'expiration de contrats aux Etats-Unis.
- le chiffre d'affaires de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés reste stable ; il s'élevait à 41 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 39,7 millions d'euros au 30 juin 2011 :
- au premier semestre 2010, il correspond au chiffre d'affaires de la fin du projet de Linden (50 MW), au chiffre d'affaires à l'avancement du projet Nobles (201 MW), dont la construction venait de démarrer, ainsi qu'à celui du projet photovoltaïque Pocono (3 MWc) ;

- au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires correspond à la vente du développement du projet Peupliers de Virginie, ainsi qu'à l'achèvement du projet Nobles

L'EBITDA^[1]

L'EBITDA au 30 juin 2011 s'élève à 205 millions d'euros contre 168,9 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une progression de 21,4 %.

Ce premier semestre 2011 se caractérise par rapport au premier semestre 2010 par la croissance de l'EBITDA des activités de production d'électricité, qui explique l'essentiel de la croissance de l'EBITDA du Groupe ; les frais de développement et les frais généraux sont globalement stables de même que l'EBITDA réalisé sur la vente des projets. Il faut enfin noter une dégradation significative des résultats de l'activité Energies Réparties, conséquence directe de la baisse d'activité explicitée au paragraphe ci-dessus « Evolution du chiffre d'affaires Europe ».

A taux de change constant, l'augmentation est de 24,0 %.

L'EBITDA de la zone Europe est stable ; il passe de 128,2 millions d'euros au 30 juin 2010 à 128,4 millions d'euros au 30 juin 2011. L'EBITDA de la zone Amériques passe, quant à lui, de 40,7 millions d'euros à 76,6 millions d'euros, soit une augmentation 88,2 %, qui explique donc l'augmentation de l'EBITDA du Groupe dans son ensemble.

La stabilité de l'EBITDA de la zone Europe masque la croissance de l'activité de production d'électricité, obérée par une diminution de la vente de projets, qui avait été soutenue au premier semestre 2010, ainsi que par la dégradation importante des activités Energies Réparties, dont l'EBITDA est fortement négatif. Les frais de développement et de structure restent, quant à eux, stables.

L'augmentation de l'EBITDA de la zone Amériques s'explique par la croissance de l'EBITDA de l'activité de production d'électricité liée aux effets année pleine et aux mises en service réalisées cette année, par une bonne rentabilité de l'activité de vente de projets, alors qu'au premier semestre 2010, on constatait une moindre couverture des frais généraux et de développement par l'activité DVAS.

Dotations nettes aux amortissements

Les dotations nettes aux amortissements augmentent de 15 millions d'euros passant de 68,7 millions d'euros au 30 juin 2010 à 83,7 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette augmentation de 21,8 % s'explique par les dotations aux amortissements des immobilisations relatives aux parcs mis en service au cours du premier semestre 2011 ainsi que par l'effet année pleine de ceux mis en service en 2010. Pour mémoire, les parcs éoliens et solaires du groupe EDF Energies Nouvelles s'amortissent en mode linéaire sur une durée de 25 ans sauf si la durée des baux est inférieure.

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

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe est de 121,4 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 100,2 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une progression de 21,1 %. Le taux de progression du résultat opérationnel est en ligne avec celui de l'EBITDA du Groupe qui est de 21,4 %. La progression de ce dernier étant portée pour l'essentiel par la croissance de l'EBITDA de l'activité Production qui est de 22,4 %.

Europe

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités en Europe a diminué de 11,1 millions d'euros, passant de 84,6 millions d'euros au 30 juin 2010 à 73,5 millions d'euros au 30 juin 2011, du fait de la stabilité de l'Ebitda de cette zone et de l'augmentation des dotations nettes aux amortissements, décrites ci-dessus.

Amériques

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités en Amériques est passé de 15,7 millions d'euros au 30 juin 2010 à 47,9 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une augmentation de 32,2 millions d'euros essentiellement du fait de la progression de la production d'électricité et de l'activité DVAS (cf ci-dessus).

Résultat financier

Le résultat financier est une charge de 86,6 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 59,9 millions au 30 juin 2010, soit une augmentation de 26,7 millions d'euros, qui s'explique par :

- la hausse de la charge d'intérêts nette des produits de placements de 28,2 millions d'euros : elle passe de 54,1 millions d'euros au 30 juin 2010 à 82,3 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette variation correspond à l'impact des mises en service de nouvelles centrales.
- la comptabilisation, au 30 juin 2011, de la variation de la juste valeur des instruments dérivés qui est une charge de 0,2 million d'euros, soit une diminution de 0,7 million d'euros par rapport au montant du 30 juin 2010. Cette charge correspond essentiellement à la valeur temps des instruments de couverture.
- les autres produits et charges qui constituaient une charge nette de 4,9 millions d'euros au 30 juin 2010 constituent une charge nette de 4,2 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une diminution de 0,7 million d'euros.

Impôts sur les sociétés

Considérant un résultat avant impôt de 34,7 millions d'euros à fin juin 2011, le taux effectif est de 13,2 % compte-tenu de l'utilisation par le Groupe d'un taux projeté à fin décembre 2011. L'écart par rapport au taux normal d'imposition en France de 34,43 % s'explique principalement par :

- Des effets de minoration suivants :
 - l'utilisation par le Groupe de crédits d'impôt significatifs notamment en Italie (« Tremonti-ter »), aux Etats-Unis (PTC et ITC), au Canada et de crédits d'impôt recherche en France ;
 - un programme important de cession d'actifs réalisé en partie sur le premier semestre, notamment la cession des entités bulgares ou à venir sur le second semestre et qui bénéficie majoritairement d'un régime fiscal de très faible imposition (ex. : exonération des plus-values sur titres de participation en France taxées à 1,72 %) ;

- l'effet de la baisse du taux d'impôt notamment en Grèce, au Royaume- Uni et au Canada ;
 - l'activation de déficits antérieurement non reconnus au Mexique devenus recouvrables depuis la mise en service du projet de La Ventosa (67,5 MW)
 - le gain d'intégration fiscale France, définitif sur les remontées de dividendes ;
 - des taux d'imposition inférieurs dans plusieurs pays où le Groupe est présent (principalement le Portugal, le Royaume-Uni, la Turquie et la Bulgarie).
- Des effets de majoration suivants :
 - la non déductibilité permanente de certaines charges et notamment :
 - la non déductibilité au Mexique de l'effet relatif à l'inflation ;
 - des charges non déductibles notamment en Italie et en Espagne ;
 - la non reconnaissance de certains déficits principalement sur SUPRA .

Quote-part des sociétés mises en équivalences

La quote-part des sociétés mises en équivalence, qui était un produit de 0,3 million d'euros à fin juin 2010, est au 30 juin 2011 une perte de 1,2 million d'euros. La variation de - 1,5 million d'euros s'explique principalement par les pertes de la filiale PV Alliance détenue à hauteur de 20 %, dont la vocation est d'effectuer des travaux de recherche et développement, ainsi que la pré industrialisation des résultats en découlant, et d'industrialiser des Préséries et Prototypes, focalisés sur le développement de deux technologies de fabrication de cellules silicium : l'homojonction et l'hétérojonction.

Résultat net part du Groupe de l'ensemble consolidé

Le résultat net part du Groupe de l'ensemble consolidé augmente de 7,8 %, passant de 38,6 millions d'euros au 30 juin 2010 à 41,6 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une hausse de 3 millions d'euros. Il prend notamment en compte la perte importante constatée sur les activités ENR.

Cette variation se décompose de la façon suivante :

- une augmentation du résultat opérationnel de 21,2 millions d'euros qui s'établit à 121,4 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette hausse étant principalement liée à l'accroissement de l'activité de production obérée toutefois par les difficultés de l'activité Energies Réparties consécutives au changement du contexte tarifaire ;
- contrebalancée par une charge financière en augmentation de 26,7 millions d'euros, liée à la hausse de la charge d'intérêts, nette des produits de placements ;
- une baisse de la charge d'impôt, qui passe de 7,1 millions d'euros à 4,6 millions d'euros ;
- et une baisse de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence de 1,5 million d'euros ;
- enfin, les intérêts minoritaires ont une contribution positive au résultat net part du Groupe pour un montant de 12,7 millions d'euros au 30 juin 2011, contre une contribution positive de 5,1 millions d'euros au 30 juin 2010, qui s'explique principalement par l'impact négatif sur le résultat net consolidé du Groupe des résultats nets de la société EDF Energies Nouvelles Réparties et de ses filiales.

3.3 Structure financière

Les fonds propres du Groupe s'élèvent à 1 561,7 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 1 563 millions d'euros au 31 décembre 2010, alors que l'endettement net passe de 3 644,7 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 4 161,2 millions d'euros au 30 juin 2011.

La baisse des fonds à fin juin 2011 s'explique par l'impact des conversions des taux de change constatés au 30 juin 2011 et comptabilisés en capitaux propres et par le versement du dividende ; l'addition des deux montants étant supérieure au résultat net consolidé constaté sur la période.

La variation de l'endettement net quant à elle, en hausse de 516,5 millions d'euros, s'explique principalement par :

- Le cash flow opérationnel dégagé sur l'exercice : + 123,1 millions d'euros, soit 60 % de l'Ebitda ;
- L'augmentation du besoin en fonds de roulement : (185) millions d'euros, qui résulte principalement de paiements d'avances versées concernant les turbines General Electric du projet éolien Méricourt (150 MW) aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires des projets cédés dans le cadre de l'activité Développement Vente d'Actifs Structurés, non encaissés au 30 juin 2011, enfin, l'augmentation des TEC nets des avances reçues concernant les projets photovoltaïques destinés à être cédés ;
- Les investissements réalisés sur la période : (450,9) millions d'euros, à parité égale dans le solaire et l'éolien. Comme pour les années précédentes, on constate une saisonnalité marquée pour les investissements, qui se concentre de manière significative au second semestre.
- Le paiement des dividendes : (32,5) millions d'euros ;
- La variation de périmètre : (48) millions d'euros, essentiellement due à l'acquisition du projet Austro au Mexique (324 MW) ;
- Autres éléments : 76,8 millions d'euros dont 74,4 millions d'euros liés aux effets de change (conversion des comptes du bilan au cours de change de la fin de période)¹ et essentiellement à la dépréciation du dollar entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011.

4. Evènements importants survenus depuis le 1^{er} juillet 2011

Il n'y a pas d'évènements significatifs postérieurs à la clôture.

¹ Cours de clôture 31/12/2010 : 1,336 USD pour 1 €
Cours de clôture 30/06/2011 : 1,445 USD pour 1 €

5. Principaux risques du Groupe

5.1 Risques opérationnels

Les risques liés à l'industrie des énergies renouvelables, notamment les énergies éoliennes et solaires, regroupent des risques liés aux politiques nationales et internationales de soutien aux énergies renouvelables ainsi qu'à la réglementation, la fiscalité et leur évolution.

Les risques liés à l'industrie des énergies renouvelables comprennent également la concurrence qui s'exerce principalement sur l'accès, la performance et la rentabilité des sites d'implantation disponibles, la qualité des technologies, ainsi que les prix pratiqués et les services rendus ; les conditions climatiques, notamment de vent et de soleil ; ainsi que l'acceptation par le public des projets éoliens et photovoltaïques. La croissance de l'activité dépend aussi des évolutions technologiques sur les installations et de l'évolution des prix de vente de l'électricité.

Les risques liés aux activités du Groupe concernent principalement les risques liés à la dépendance vis-à-vis des fournisseurs (notamment les fournisseurs de turbines et de panneaux photovoltaïques¹) et à la disponibilité des équipements, à l'activité de construction de centrales électriques où sont liés aux partenariats locaux, en cas de survenance de désaccords notamment.

Les risques liés à la société proprement dite correspondent aux risques liés à la dépendance vis-à-vis des dirigeants et des collaborateurs-clés ainsi qu'à l'image et à la réputation du Groupe.

Le Groupe a mis en place une politique de couverture des principaux risques liés à son activité et susceptibles d'être assurés.

Une description détaillée des principaux facteurs de risques mentionnés ci-dessus figurent au chapitre 4 du document de référence de la Société.

5.2 Risques de marché

5.2.1 Risques de taux

Dans le cadre de son activité, le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt principalement dans le cadre des financements de projets et du financement de ses activités courantes.

- Financement de projets

Le financement des projets du Groupe, notamment les parcs éoliens et les centrales solaires, implique un recours important à l'endettement (principalement dans le cadre de financement de projets). Dans ces conditions, une hausse significative des taux d'intérêts peut avoir un impact sur la rentabilité des projets futurs du Groupe.

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

1 A base de silicium cristallin ou de technologies à base de couches minces

En général, les établissements bancaires arrangeurs demandent une couverture à hauteur de 70 % à 100 % du montant du financement et pour 80 % à 100 % de sa durée. Ainsi, les centrales en exploitation bénéficient de taux fixés à long terme.

- **Financement de ses activités courantes (Financement Corporate)**

Dans le cadre du financement de ses activités courantes (financement du besoin en fonds de roulement de ses DVAS et de la période de construction des parcs destinés à être conservés), le Groupe dispose de lignes de crédit « confirmées » dont certaines sont conclues à taux variable. Afin de limiter le risque associé, le Groupe a conclu des contrats de swap de taux et d'options « vanilles ».

- **Couverture globale**

La gestion des financements de projets ainsi que celle des lignes Corporate amènent le Groupe à disposer au 30 juin 2011 soit directement, soit par le biais de divers instruments, de 66 % du montant total des emprunts et dettes financières (hors découverts bancaires) à taux fixe.

5.2.2 Risques liés aux taux de change

Ce risque est lié à l'activité du Groupe en dehors de la zone euro. Il est principalement concentré pour le premier semestre 2011 sur le dollar, la livre sterling, le dollar canadien et le peso mexicain.

Il a été identifié à plusieurs niveaux :

Le risque de change lié au bilan

- Du fait de la détention de filiales dont la devise fonctionnelle est différente de l'euro (Etats-Unis, Royaume-Uni, Mexique, Canada), le Groupe est exposé à un risque de change sur son bilan (impact sur les réserves de conversion dans les capitaux propres). Dans les comptes consolidés, la situation nette d'une filiale en devises est valorisée au cours de clôture. Ainsi, la comparaison de valorisation entre deux clôtures de la situation nette d'une société peut faire apparaître des écarts de conversion dont l'impact sur les capitaux propres au 30 juin 2011 est faible (variation négative de 37,2 millions d'euros de réserve de conversion au 30 juin 2011) et à mettre en regard d'un montant de 1 562 millions d'euros de capitaux propres à cette même date.
- Tous les actifs (parcs de production d'électricité), passifs (financements de projets associés) et les revenus liés à l'exploitation des parcs sont conclus dans la devise domestique du pays concerné à l'exception non significative, au 30 juin 2011, de la Turquie. Ainsi, l'actif et le financement correspondant étant exprimés dans la même devise, toute distorsion dans leurs valorisations à la clôture est évitée.
- Jusqu'à fin 2008, le risque de change issu des comptes courants en devises entre la holding et ses filiales était géré par un adossement à des dettes contractées dans la même devise. En 2009, le Groupe a décidé de mettre en place des instruments dérivés de change afin de couvrir ce risque.

Le risque de change lié aux achats de matériels

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

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

5.2.3 Risques de liquidité liés au financement

Risque de liquidité lié au financement des projets

Le modèle de croissance du Groupe consiste à développer des projets de centrales de production d'électricité dont le financement est assuré par des financements de projets sans recours et par l'utilisation de « prêt relais » durant la période de construction.

La quasi-totalité des financements de projet prévoit des clauses d'exigibilité anticipée notamment en cas de non-respect d'un niveau minimum de couverture du service de la dette de la société de projet au regard de ses revenus mesuré par un ratio dit « DSCR » (Debt Service Coverage Ratio). La clause d'exigibilité anticipée se déclenche en général lorsque le ratio devient inférieur à 1.

Au cours du 1^{er} semestre de l'année, le Groupe a conclu pour un montant de 435 millions d'euros de financement de projet. Au total, le Groupe dispose de 2 607 millions d'euros de financement de projets au 30 juin 2011.

Risque de liquidité lié aux activités courantes

- Lignes de crédits

Le Groupe doit financer les acomptes versés lors de la réservation des turbines, les stocks de panneaux solaires, le besoin en fonds de roulement généré par l'activité de ventes d'actifs solaires et éoliens, ainsi qu'un certain nombre de parcs éoliens ou solaires en construction et n'ayant pas encore conclu leur financement de projet.

Pour cela, il dispose, au 30 juin 2011, de lignes de crédits corporate ayant des échéances s'échelonnant de 2012 à 2017 pour un montant total de 2 190 millions d'euros (hors découverts bancaires). Ce montant inclut un financement à hauteur de 1 790 millions d'euros conclu avec le groupe EDF.

Les contreparties de l'ensemble des lignes de crédits bancaires sont des grands établissements français et internationaux. Le Groupe a centralisé la mise en place et l'utilisation de ces moyens de financements et de ce fait, la gestion des risques correspondants.

Les financements Corporate contiennent des clauses d'exigibilité anticipée notamment un ratio EBITDA/ Frais financiers nets qui doit en général être supérieur à 2, un seuil maximal de dettes et une clause de changement de contrôle (ou d'actionariat) vis-à-vis du Groupe EDF.

- Excédents de trésorerie

Le Groupe a centralisé la gestion de ses excédents de trésorerie lorsque la législation ou les contrats de financement de projets le permettent. Il sécurise ses placements financiers en privilégiant systématiquement des supports de type monétaire et/ou obligataire. Ces placements, dont les maturités moyennes sont inférieures à 3 mois, sont effectués auprès de contreparties de premier rang. Au 30 juin 2011, le Groupe dispose d'une trésorerie de 184,5 millions d'euros (hors découverts bancaires).

6. Principales transactions entre les parties liées

Les informations relatives aux opérations entre les parties liées relatives au semestre clos le 30 juin 2011 figurent à la note annexe 20 des états financiers consolidés semestriels.



Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2011

Etablis conformément aux normes internationales

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTE	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	3	567 116	544 981
Achats consommés et autres achats		(62 048)	(117 914)
Charges de personnel	5	(93 033)	(83 711)
Charges externes		(213 198)	(196 193)
Impôts et taxes		(13 105)	(11 624)
Autres charges opérationnelles	4	(95 428)	(62 998)
Autres produits opérationnels	4	116 593	95 854
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(85 369)	(68 434)
Pertes de valeur		(153)	267
Résultat opérationnel		121 375	100 228
Coût de l'endettement financier net	6	(82 381)	(54 697)
Autres charges et produits financiers	6	(4 267)	(5 230)
Résultat financier	6	(86 648)	(59 927)
RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES INTEGREES		34 727	40 301
Impôts sur les résultats	7	(4 598)	(7 060)
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence		(1 164)	289
RESULTAT NET CONSOLIDE		28 965	33 530
Résultat net part du groupe		41 620	38 586
Résultat net part des minoritaires		(12 655)	(5 056)
Résultat net consolidé par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en €			
- de base	8	0,54	0,50
- dilué	8	0,54	0,50

Résultat Global Consolidé

Le total requis par IAS 1 révisée : « Résultat global consolidé » regroupe les charges et les produits comptabilisés directement en résultat de la période et ceux comptabilisés directement en capitaux propres.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net consolidé	28 965	33 530
Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	16	1 850
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	5 262	(55 929)
Différences de conversion	(37 254)	47 479
Autres	74	(12)
Autres éléments du résultat global (passés en capitaux propres et nets d'impôts) (1)	(31 902)	(6 612)
Résultat global consolidé	(2 937)	26 918
dont résultat global part du groupe	9 524	32 699
dont résultat global part des minoritaires	(12 461)	(5 781)

(1) Les effets d'impôts liés à ces « autres éléments de résultat global » sont présentés dans la note 7.2 - *Charge d'impôts*

Les différences de conversion évoluent de (37,3) millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 du fait principalement des Etats-Unis pour (22,1) millions d'euros, de la Turquie pour (9,7) millions d'euros et du Royaume-Uni pour (3,2) millions d'euros. Les taux de change entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 ont en effet évolué défavorablement par rapport à l'euro : le dollar américain passe de 1,336 € à 1,445 €, la livre turque passe de 2,070 € à 2,350 € et la livre sterling de 0,861 € à 0,903 €.

Bilan consolidé

ACTIF (en milliers d'euros)	NOTE	30/06/2011	31/12/2010
Goodwill	9	103 210	116 796
Autres immobilisations incorporelles		28 678	27 941
Immobilisations corporelles	10	5 001 420	4 743 479
Titres mis en équivalence		55 505	56 000
Actifs financiers non courants	11	147 771	120 813
Autres débiteurs		224 374	185 825
Impôts différés		61 122	54 128
Actifs non courants		5 622 080	5 304 982
Stocks et en-cours	12	328 453	313 734
Créances clients		586 985	622 087
Actifs financiers courants	11	284 777	273 279
Autres débiteurs		357 258	301 618
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	184 495	370 727
Actifs courants		1 741 968	1 881 445
Total de l'actif		7 364 048	7 186 427

PASSIF (en milliers d'euros)	NOTE	30/06/2011	31/12/2010
Capital	15	124 109	124 109
Réserves et résultats consolidés		1 225 241	1 251 339
Capitaux propres - Part du groupe		1 349 350	1 375 448
Intérêts minoritaires		212 360	230 953
Capitaux propres		1 561 710	1 606 401
Provisions pour avantages du personnel	17	2 653	2 672
Autres provisions	17	42 480	33 269
Provisions non courantes		45 133	35 941
Passifs financiers non courants	16	3 328 710	3 733 987
Autres créditeurs		411 870	429 617
Impôts différés		177 679	149 565
Passifs non courants		3 918 259	4 313 169
Provisions	17	8 752	6 880
Fournisseurs et comptes rattachés		218 699	229 798
Passifs financiers courants	16	1 308 499	576 600
Dettes d'impôt courant		8 368	10 927
Autres créditeurs		294 628	406 711
Passifs courants		1 838 946	1 230 916
Total du passif		7 364 048	7 186 427

Tableau consolidé des flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTE	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net consolidé des sociétés intégrées		28 965	33 530
- Elimination de la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		1 164	(289)
- Elimination des amortissements et provisions		92 432	72 796
- Elimination des gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		3 844	(10 985)
- Elimination des résultats de cessions et des pertes ou profits de dilution		(6 106)	(14 469)
- Elimination des produits de dividendes		(303)	-
- charges et produits calculés liés aux paiements en actions		1 383	619
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		12 468	10 137
- Elimination de la charge d'impôt	7.1	(265)	3 658
- Elimination de la variation des impôts différés	7.1	4 863	3 514
- Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(184 959)	238 341
- Coût de l'endettement financier	6.1	82 381	54 697
Flux de trésorerie générés par l'activité avant impôt et intérêts		35 867	391 549
- Impôts payés		(6 625)	(14 658)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		29 242	376 891
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles		(412 603)	(541 487)
Cessions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles		79 197	57 764
Acquisitions d'actifs financiers		(6 082)	(3 172)
Produits de cession d'actifs financiers		483	186
Variations des prêts et avances consentis		(3 662)	661
Dividendes reçus		879	(17)
Incidence des variations de périmètre		(31 912)	5 020
Autres flux liés aux opérations d'investissement		251	1 272
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(373 449)	(479 773)
Dividendes versés par la société mère		(32 498)	(29 372)
Dividendes versés aux minoritaires		-	(2 098)
Cession (acquisition) nette d'actions propres		(1 058)	(2 598)
Emissions d'emprunts	16.3	1 671 721	829 893
Remboursements d'emprunts	16.3	(1 336 692)	(913 984)
Intérêts financiers nets versés		(73 571)	(42 652)
Autres flux liés aux opérations de financement		(68 428)	280 965
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		159 474	120 154
Incidence des variations de change		(1 674)	10 688
Variation de trésorerie par les flux		(186 407)	27 961
Trésorerie nette d'ouverture et équivalents de trésorerie	13	335 863	431 360
Trésorerie nette de clôture et équivalents de trésorerie	13	149 456	459 321
Variation de trésorerie nette par les soldes		(186 407)	27 961

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital social	Autres réserves et résultat	Réserve de couverture et gains et pertes sur AFS	Réserves de conversion	Total Part Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2010	124 109	1 234 763	(26 252)	(22 799)	1 309 821	262 647	1 572 468
Autres éléments du résultat global passés en capitaux propres (1)	-	(11)	(52 443)	46 567	(5 887)	(725)	(6 612)
Résultat de la période		38 586			38 586	(5 056)	33 530
Résultat global consolidé	-	38 575	(52 443)	46 567	32 699	(5 781)	26 918
Dividendes		(29 370)			(29 370)	(3 325)	(32 695)
Elimination des titres d'autocontrôle		(2 598)			(2 598)		(2 598)
Plan d'actions gratuites		619	-	-	619		619
Variation de taux d'intérêt dans les filiales		(39)	39	-	-	(1 715)	(1 715)
Total des transactions avec les actionnaires	-	(31 388)	39	-	(31 349)	(5 040)	(36 389)
Au 30 juin 2010	124 109	1 241 950	(78 656)	23 768	1 311 171	251 826	1 562 997

(en milliers d'euros)	Capital social	Autres réserves et résultat	Réserve de couverture et gains et pertes sur AFS	Réserves de conversion	Total Part Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2011	124 109	1 307 966	(58 658)	2 032	1 375 449	230 953	1 606 402
Autres éléments du résultat global passés en capitaux propres (1)	-	(171)	4 572	(36 497)	(32 096)	194	(31 902)
Résultat de la période		41 620			41 620	(12 655)	28 965
Résultat global consolidé	-	41 449	4 572	(36 497)	9 524	(12 461)	(2 937)
Dividendes		(32 498)			(32 498)	-	(32 498)
Elimination des titres d'autocontrôle		(1 262)			(1 262)		(1 262)
Plan d'actions gratuites		907	-	-	907		907
Variation de taux d'intérêt dans les filiales		(2 770)	-	-	(2 770)	(6 132)	(8 902)
Total des transactions avec les actionnaires	-	(35 623)	-	-	(35 623)	(6 132)	(41 755)
Au 30 juin 2011	124 109	1 313 792	(54 086)	(34 465)	1 349 350	212 360	1 561 710

(1) Conformément aux dispositions de la norme IAS 1 révisée, les charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres sont détaillés dans le tableau « Autres éléments du Résultat Global » présenté ci-avant

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés

1. Informations générales.....	31
2. Evolution du périmètre	33
3. Information sectorielle	33
4. Autres produits et charges opérationnels	38
5. Personnel	38
6. Résultat financier.....	39
7. Impôts sur le résultat global	40
8. Résultats par action.....	41
9. Goodwill.....	42
10. Immobilisations corporelles	43
11. Actifs financiers	45
12. Stocks et travaux en-cours.....	46
13. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires.....	47
14. Actifs et passifs détenus en vue de la vente	47
15. Capitaux propres	48
16. Passifs financiers	49
17. Provisions.....	52
18. Engagements hors bilan.....	53
19. Regroupements d'entreprises	54
20. Transactions avec les parties liées.....	56
21. Evénements postérieurs à la date de clôture	56

1. Informations générales

Informations générales

EDF Energies Nouvelles S.A. est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé au 100, Esplanade du Général de Gaulle – 92932 Paris La Défense cedex.

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

EDF Energies Nouvelles S.A. (« la Société ») et ses filiales (« le Groupe ») interviennent dans le secteur des énergies nouvelles ou renouvelables, et notamment dans le domaine des énergies éoliennes et solaires, principalement en Europe et aux Etats-Unis.

Ces états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2011.

Ils sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Déclaration de conformité et principes comptables

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du Groupe au 30 juin 2011 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30 juin 2011 telles qu'approuvées par l'Union Européenne à cette date.

Les textes sont consultables sur le site suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les états financiers consolidés semestriels présentés ci-après sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire qui permet de présenter les événements et opérations importants intervenus sur la période.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2010, à l'exception des dispositions suivantes applicables en Europe aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 mais qui sont sans influence sur les comptes du Groupe :

- Amendements IAS 24 – Information relative aux parties liées
- Amendements IAS 32 – Classement des émissions de droits
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres
- Amendements IFRIC 14 – Paiements d'avance d'exigences de financement minimal

Améliorations 2010 :

- Amendements IFRS 3 – Regroupements d'entreprises
- Amendements IFRS 7 – Instruments financiers – Informations à fournir
- Amendements IAS 1 – Présentation des états financiers
- Amendements IFRIC 13 – Programme de fidélisation de la clientèle
- Amendements IAS 34 – Information financière intermédiaire
- Amendements IFRS 1 – Première application des normes IFRS

Estimations et hypothèses comptables déterminantes

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de la part de la direction d'exercer un jugement, d'effectuer des estimations et 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, ainsi que sur les informations relatives aux actifs et passifs éventuels.

Les estimations réalisées et les hypothèses sous-jacentes retenues sont estimées à partir de l'expérience passée et d'un certain nombre de facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances actuelles et des prévisions. Les estimations comptables qui en découlent, par définition, pourraient différer des résultats effectifs ultérieurs.

L'utilisation d'estimations et d'hypothèses est particulièrement importante sur les éléments suivants : Méthode à l'avancement, Dépréciation estimée des goodwill et actifs à long terme et Impôts Différés. Ces parties ont été développées dans le Document de Référence du 31 décembre 2010.

Faits marquants

Modification de la Règlementation du photovoltaïque en France

Suite à l'arrêté du 4 mars 2011, le Groupe poursuit son analyse des impacts de cette nouvelle réglementation de rachat par EDF de l'électricité solaire photovoltaïque. Certains éléments demeurent encore incertains notamment les conditions qui seront obtenues à l'issue des appels d'offres pour les installations supérieures à 100kWc et les conclusions de la Commission Baroin pour la partie Outre-Mer. En conséquence, à l'exception de quelques dépréciations peu significatives constituées sur des actifs isolés, le Groupe ne remet pas en cause la valeur de ses projets au 30 juin 2011.

Assignation Silpro

La société Silpro (société Silicium de Provence) liquidée judiciairement le 4 août 2009, était une SAS dans laquelle le Groupe EDF ENR (détenu à 50% par EDF Energies Nouvelles) portait une participation minoritaire de 30 % aux côtés du principal actionnaire allemand Sol Holding. En date du 30 mai 2011, le liquidateur de Silpro a assigné les actionnaires et les dirigeants de Silpro, de façon solidaire, au comblement de l'insuffisance d'actifs résultant de la liquidation de la société et qui s'élève à 101 millions d'euros.

Compte tenu des éléments du dossier, et sur la base d'opinions juridiques extérieures, le Groupe n'a pas jugé justifiée la constitution de provision.

Structure du capital : Offre Publique d'Achat ou d'Echange initiée par EDF sur EDF Energies Nouvelles

Le 8 avril 2011, le Conseil d'Administration d'EDF Energies Nouvelles a pris connaissance de la décision d'EDF de déposer une offre publique sur l'entreprise. Dans le cadre de cette offre, EDF propose aux actionnaires d'EDF Energies Nouvelles 40 euros par action EDF EN ou 13 actions EDF contre 11 actions EDF EN.

Le 9 mai, le Conseil d'Administration d'EDF Energies Nouvelles a approuvé l'offre EDF à l'unanimité.

Au cours de cette offre qui s'est déroulée du 27 mai au 16 juin 2011, EDF a acquis 26 120 745 actions EDF Energies Nouvelles dans le cadre de la branche achat de l'offre et 10 107 686 actions EDF Energies Nouvelles dans le cadre de la branche échange de l'offre. Ainsi, à l'issue de l'offre, le capital d'EDF Energies Nouvelles est détenu à 96,71 % par EDF.

EDF a sollicité auprès de l'AMF la mise en œuvre d'un retrait obligatoire des actions résiduelles, pour un prix correspondant au prix de l'offre publique simplifiée d'achat, soit 40 euros par action EDF Energies Nouvelles.

2. Evolution du périmètre

Les mouvements les plus importants sont les suivants :

Entrées

- Au Canada, avec le rachat de 30 % des parts de Saint Laurent Energies (holding) à RES, faisant passer ainsi le pourcentage de détention à 100 %, ainsi que la création d'une société portant le parc solaire de Saint Isidore B (12 MWc).
- Au Mexique, avec l'acquisition de deux sociétés Eoliatec del Pacífico et Eoliatec del Istmo porteuses des projets éoliens Santo Domingo (160 MW) et Bii Stinu (164 MW).
- En Italie, avec l'acquisition de Green Energy portant les projets de parcs éoliens Vallata 1 (48 MW en construction) et Vallata 2 (14 MW en développement) auprès de Fri El Green Power pour 51 % avec un put sur les 49 % restants.
- En France, avec l'entrée en consolidation de la société ENR Solare (société d'installations de panneaux photovoltaïques) détenue à 65 % par ENR et de la société ENR 1 détenue à 100 % par ENR.

Sorties

- En Bulgarie, avec la cession de trois sociétés porteuses de centrales hydrauliques, Pirinska Bistriza Energie (PBE 49 MW), Kaskadi (extension de PBE) et Mecamidi Ogosta (3 MW).

3. Information sectorielle

3.1 Information par zone géographique

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

La segmentation des informations par zone géographique en fonction de l'implantation des actifs est privilégiée dans le Groupe, qui a par conséquent opté pour une sectorisation géographique.

3.1.1 Exercice clos le 30 Juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	EUROPE	AMERIQUES	ELIMINATIONS	TOTAL
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires externe	433 865	133 251		567 116
Autres produits opérationnels	95 686	20 907		116 593
Total Produits	529 551	154 158	-	683 709
Charges opérationnelles	(399 678)	(77 287)		(476 965)
Provisions opérationnelles	(1 822)	(28)		(1 850)
Dotations aux amortissements	(54 546)	(28 973)		(83 519)
Résultat opérationnel par secteur	73 505	47 870	-	121 375
Coût de l'endettement financier net	(42 790)	(35 492)		(78 282)
Autres charges et produits financiers	(4 270)	(4 096)		(8 366)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(1 164)	-		(1 164)
Impôts sur le résultat	(6 233)	1 635		(4 598)
Résultat net consolidé	19 048	9 917	-	28 965
Autres informations				
Actifs sectoriels	5 926 852	1 955 924	(518 728)	7 364 048
Passifs sectoriels	5 398 547	2 484 229	(518 728)	7 364 048
Entreprises associées	55 505	-	-	55 505
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	307 093	156 744	-	463 837

3.1.2 Exercice clos le 30 Juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	EUROPE	AMERIQUES	ELIMINATIONS	TOTAL
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires externe	428 314	116 667	-	544 981
Autres produits opérationnels	81 366	14 488	-	95 854
Total Produits	509 680	131 155	-	640 835
Charges opérationnelles	(399 678)	(77 287)	-	(476 965)
Provisions opérationnelles	(1 822)	(28)	-	505
Dotations aux amortissements	(54 546)	(28 973)	-	(68 939)
Résultat opérationnel par secteur	53 634	24 867	-	100 228
Coût de l'endettement financier net	(27 583)	(27 114)	-	(54 697)
Autres charges et produits financiers	(5 403)	173	-	(5 230)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	289	-	-	289
Impôts sur le résultat	(11 159)	4 099	-	(7 060)
Résultat net consolidé	9 778	2 025	-	33 530
Autres informations				
Actifs sectoriels	5 617 452	1 821 029	(546 482)	6 891 999
Passifs sectoriels	5 033 198	2 405 283	(546 482)	6 891 999
Entreprises associées	35 965	-	-	35 965
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	364 705	209 258	-	573 963

3.2 Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe augmente de 4,1 %, pour atteindre 567,1 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 545 millions d'euros au 30 juin 2010. A taux de change constant, la progression est de 5,5 % et en considérant un périmètre constant, c'est-à-dire en neutralisant l'impact de la cession d'une partie des activités hydrauliques en Bulgarie du Groupe au 1^{er} janvier 2011 (54 MW bruts / 27 MW nets), ainsi que celle des activités thermiques et de cogénération en France à la fin du 1^{er} semestre 2010, elle est de 9,4 %.

3.2.1 Europe

Le chiffre d'affaires du Groupe dans la zone Europe progresse de 1,3 % passant de 428,3 millions d'euros au 30 juin 2010 à 433,9 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette augmentation s'explique comme suit :

- le chiffre d'affaires de l'activité Production progresse de 23,8 %, passant de 159,8 millions d'euros au 30 juin 2010 à 197,9 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une hausse de 38,1 millions d'euros. A périmètre constant et à taux de change constant¹ la progression est de 41,2 %. Elle résulte principalement, pour ce qui concerne les parcs comptabilisés en intégration globale ou proportionnelle, de :
 - l'effet année pleine de la mise en service en 2010 de nouveaux parcs éoliens, solaires, hydrauliques et biogaz pour un total de 402,6 MW bruts (299,3 MW nets), répartis entre l'Italie (145,5 MW bruts / 94,8 MW nets), la France (66,8 MW bruts / 65,9 MW nets), la Grèce (70 MW bruts / 69 MW nets), le Royaume-Uni (50 MW bruts / 25 MW nets), l'Espagne (28,5 MW bruts / 21,4 MW nets), la Turquie (34,2 MW bruts / 17,1 MW nets), l'Allemagne (4,6 MW bruts / 4,6 MW nets) et la Bulgarie (3 MW bruts / 1,5 MW nets).
 - la mise en service au premier semestre 2011 de nouveaux parcs éoliens, solaires et biogaz pour un total de 64,6 MW bruts (51,9 MW nets), répartis entre la France (28,1 MW bruts / 27,3 MW nets), l'Italie (27,4 MW bruts / 20 MW nets), le Royaume-Uni (6,5 MW bruts / 3,3 MW nets) et la Grèce (2,6 MW bruts / 1,3 MW nets).

Il convient de signaler que le régime de vent a continué d'être très faible au Royaume-Uni, que les performances au Portugal, excellentes au premier semestre 2010, ont été conformes aux prévisions au premier semestre 2011, de même qu'en France. En Italie et en Grèce, les conditions de production ont été globalement similaires à l'année précédente.

En ce qui concerne le photovoltaïque, la production a été supérieure à celle constatée au premier semestre 2010 ; les performances des centrales ont été bonnes en France, en Grèce et en Espagne, notamment grâce à un fort ensoleillement en avril et en mai.

- le chiffre d'affaires de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés (DVAS) passe de 136,2 millions d'euros au 30 juin 2010 à 108,6 millions d'euros au 30 juin 2011. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 concernait en France, la cession du parc éolien de Canton du Quesnoy (10 MW), le dégagement à l'avancement du chiffre d'affaires du parc solaire photovoltaïque de Gabardan 2 (11,7 MWc), les cessions des installations solaires photovoltaïques en toitures en France (7,1 MWc) et du projet La Rambla (6 MWc) en Espagne ainsi que la vente de panneaux destinés aux sociétés intégrées proportionnellement, dont seule la part intra-groupe est éliminée dans le chiffre d'affaires consolidé.

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires DVAS concerne pour l'essentiel les ventes en France de projets photovoltaïques au sol pour 13,8 MWc (Romilly et Gabardan 6) et de toitures pour 9,4 MWc et doit s'accroître de manière importante au cours du second semestre 2011.

¹ C'est à dire en neutralisant l'impact de la cession d'une partie des activités hydrauliques du Groupe en Bulgarie (54 MW bruts / 27 MW nets) au 1^{er} janvier 2011, ainsi que celle des activités thermiques et de cogénération en France au 30 juin 2010.

- le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation-Maintenance passe de 15,3 millions d'euros au 30 juin 2010 à 14,4 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une diminution de 5,9 %.
- Le chiffre d'affaires réalisé par l'ensemble EDF Energies Nouvelles Réparties et ses filiales, au cours du premier semestre 2011, s'est élevé à 112,9 millions d'euros, contre 117 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une baisse de 3,5 %. Cette baisse est essentiellement concentrée sur l'activité de vente d'appareils de chauffage à bois (Supra).
 - En ce qui concerne le photovoltaïque en propre, le chiffre d'affaires des filiales ENR et ENRS passe de 41,9 millions d'euros au 30 juin 2010 à 45,6 millions d'euros au 30 juin 2011, une augmentation de 4 millions d'euros, soit + 8,8 %. Cette hausse globale masque l'impact défavorable des différentes évolutions de la réglementation depuis l'été 2010 sur le marché du B2C (particuliers), avec notamment une baisse de 20 % des tarifs de rachat d'électricité en mars 2011 qui a fortement pesé sur la taille du marché. Cette forte baisse d'activité a pu être partiellement compensée par la forte progression des installations de centrales B2B, qui correspond pour l'essentiel à des ventes qui avaient été conclues en 2010 avant le moratoire de décembre 2010.

Par ailleurs, si on retrace le premier semestre 2010 des installations photovoltaïques qui n'avaient pas pu être facturées à cause de problèmes de livraisons d'onduleurs (impact estimé à 7,6 millions d'euros), la baisse s'établit alors à 7,3 %.

- En ce qui concerne l'activité de vente d'appareils de chauffage à bois (Supra), le chiffre d'affaires passe de 21,5 millions d'euros au 30 juin 2010 à 16,4 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une baisse de 23,7 %. Cette variation est liée à un marché final qui reste atone, au déstockage des grossistes, à une hausse de la saisonnalité, et à une gamme vieillissante ; une nouvelle gamme commencera à être commercialisée à partir de juillet. Le chiffre d'affaires de RIBO, activité de ventes de pompes à chaleur passe de 1,6 million d'euros au 30 juin 2010 à 0,6 million d'euros au 30 juin 2011 ; le Groupe a procédé à la cession de cette activité en juillet 2011.
- Le chiffre d'affaires de Tenesol passe de 52 millions d'euros au 30 juin 2010 à 50,3 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une baisse de 3,3 %. Cette baisse est très limitée en comparaison à l'évolution tarifaire du photovoltaïque grâce à un positionnement essentiellement axé sur le marché du B2B, sur lequel le Groupe continue de bénéficier de contrats signés avant le moratoire de décembre, ainsi qu'à sa présence à l'international, où ils ne subissent pas l'impact des évolutions réglementaires françaises.

3.2.2 Amériques

Le chiffre d'affaires du Groupe dans la zone Amériques progresse de 14,2 %, passant de 116,7 millions d'euros au 30 juin 2010 à 133,3 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette augmentation masque une évolution contrastée en fonction des activités :

- le chiffre d'affaires de l'activité Production progresse de 35,2 %, passant de 59,6 millions d'euros au 30 juin 2010 à 80,6 millions d'euros au 30 juin 2011 ; cette hausse résulte principalement de l'effet année pleine du parc éolien de La Ventosa (67,5 MW) au Mexique, du parc solaire d'Arnprior (23,4 MWc) au Canada ainsi que de la centrale de biogaz Beacon (50 MW) aux Etats-Unis. La croissance a toutefois été pénalisée par des problèmes techniques et de limitation de production, ainsi que par une phase de démarrage plus longue que prévue sur le parc de La Ventosa au Mexique ; les conditions de vent ont été meilleures qu'au premier semestre 2010, mais en deçà des prévisions attendues.
- le chiffre d'affaires de l'activité Exploitation-Maintenance passe de 16,1 millions d'euros au 30 juin 2010 à 13 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une baisse de 19,3 % liée à l'expiration de contrats aux Etats-Unis.
- le chiffre d'affaires de l'activité Développement-Vente d'Actifs Structurés reste stable ; il s'élevait à 41 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 39,7 millions d'euros au 30 juin 2011 :

- au premier semestre 2010, il correspond au chiffre d'affaires de la fin du projet de Linden (50 MW), au chiffre d'affaires à l'avancement du projet Nobles (201 MW), dont la construction venait de démarrer, ainsi qu'à celui du projet photovoltaïque Pocono (3 MWc).
- au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires correspond à la vente du développement du projet Peupliers de Virginie, ainsi qu'à l'achèvement du projet Nobles.

3.3 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe est de 121,4 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 100,2 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une progression de 21,1 %.

A taux de change constant, l'augmentation est de 24,2 %.

Ce premier semestre 2011 se caractérise par rapport au premier semestre 2010 par la croissance du résultat opérationnel de l'activité Production, ce qui explique l'essentiel de la croissance du résultat opérationnel du Groupe ; les frais de développement et les frais généraux sont globalement stables de même que les marges réalisées sur la vente des projets.

Il faut enfin noter une dégradation significative des résultats de l'activité Energies Réparties, conséquence directe de la baisse d'activité explicitée au paragraphe ci-dessus « Evolution du chiffre d'affaires Europe ».

3.3.1 Europe

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités en Europe a diminué de 11,1 millions d'euros, passant de 84,6 millions d'euros au 30 juin 2010 à 73,5 millions d'euros au 30 juin 2011.

Cette évolution s'explique essentiellement par l'augmentation de la charge d'amortissement de l'activité Production.

De plus, la croissance de cette activité a été obérée par une diminution de la vente de projets, qui avait été soutenue au premier semestre 2010, ainsi que par la dégradation importante des activités Energies Réparties, dont l'impact sur le résultat opérationnel est fortement négatif.

Les frais de développement et de structure restent, quant à eux, stables.

3.3.2 Amériques

Le résultat opérationnel du Groupe pour ses activités en Amériques est passé de 15,7 millions d'euros au 30 juin 2010 à 47,9 millions d'euros au 30 juin 2011, soit une augmentation de 32,2 millions.

Cette augmentation s'explique par la croissance du résultat opérationnel de l'activité de production d'électricité liée aux effets année pleine et aux mises en service réalisées cette année, par une bonne rentabilité de l'activité de vente de projets, alors qu'au premier semestre 2010, on constatait une moindre couverture des frais généraux et de développement par l'activité DVAS.

4. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>		30/06/2011	30/06/2010
Résultat de déconsolidation	(1)	6 044	12 415
Résultat de cession des immobilisations	(2)	323	2 352
Subventions d'exploitation	(3)	16 777	14 094
Autres charges	(4)	(15 666)	(7 572)
Autres produits	(4)	13 687	11 567
Total des autres produits et charges opérationnels		21 165	32 856
Dont autres charges opérationnelles		(95 428)	(62 998)
Dont autres produits opérationnels		116 593	95 854

- (1) Le résultat de déconsolidation à fin juin 2011 s'explique essentiellement par la cession des trois centrales bulgares.
- (2) Les cessions sont principalement le fruit d'opérations de cessions bail aux Etats-Unis et en Italie.
- (3) Les subventions d'exploitation proviennent principalement de l'exploitation des parcs éoliens américains générateurs de PTC (Production Tax Credit : crédits fiscaux américains calculés sur la production d'énergie éolienne).
- (4) Les autres produits et charges opérationnels s'expliquent essentiellement par des indemnités de perte d'exploitation, des pénalités en notre faveur, des indemnités d'assurance, des créances irrécouvrables et des royalties.

5. Personnel

5.1 Frais de personnel

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Rémunérations et avantages au personnel	(72 328)	(65 803)
Charges sociales et fiscales	(18 681)	(16 550)
Total	(91 009)	(82 353)
Actions gratuites et assimilées	(2 024)	(1 358)
Charges liées au paiement sur base d'actions	(2 024)	(1 358)
Charges de personnel	(93 033)	(83 711)

5.2 Paiements sur base d'actions

Le Conseil d'Administration a mis en place des plans d'attribution d'actions gratuites au bénéfice des dirigeants et des salariés en France :

- le 12 novembre 2009, deux plans attribuaient un total de 81 122 actions ;
- le 10 novembre 2010, deux plans attribuent un total de 99 527 actions.

La juste valeur de ces plans d'attribution d'actions gratuites est basée sur le cours de l'action à la date de chaque Conseil d'Administration attribuant les actions gratuites et calculée prorata temporis sur la durée des plans (deux ans). La charge est de 2,0 millions d'euros dont 1,4 millions d'euros, ont été comptabilisés en contrepartie des capitaux propres.

Pour les filiales étrangères, un mécanisme similaire a été mis en place consistant à remettre aux bénéficiaires un nombre d'unités selon le même principe que le plan d'attribution d'actions gratuites. A l'issue de la période d'acquisition, le bénéficiaire ne percevra pas des actions gratuites mais un équivalent en trésorerie. Conformément à IFRS 2, l'évaluation de ce plan repose sur le cours de clôture de l'action au 31 décembre 2010 et n'intègre pas de dividendes attendus. La contrepartie de la charge pour 0,6 million d'euros a été comptabilisée en dette.

L'acquisition des actions gratuites ou des unités s'effectue sur une période de 2 ou 3 ans et pour partie, est soumise à l'atteinte de résultats opérationnels.

5.3 Effectifs moyens

<i>Effectifs moyens</i>	30/06/2011	30/06/2010
Employés	1 969	1 990
Cadres et ingénieurs	869	793
Total	2 838	2 783

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

6. Résultat financier

6.1 Coût de l'endettement financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Produits d'intérêt sur opérations de financement (1)	8 387	5 596
Charges d'intérêt sur opérations de financement (2)	(90 958)	(59 727)
Inefficacité nette des couvertures de juste valeur s/ endettement	8	-
Inefficacité nette des couvertures de flux de trésorerie s/ endettement	182	(566)
Coût de l'endettement financier net	(82 381)	(54 697)

- (1) Les **produits d'intérêts** comprennent essentiellement des intérêts sur des actifs financiers et des produits de cession de valeurs mobilières de placement.
- (2) Les **charges d'intérêts** correspondent principalement aux intérêts liés aux financements de projets ainsi qu'aux frais bancaires de mise en place d'emprunts.

6.2 Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Variation de juste valeur des dérivés de transactions	25	(648)
Inefficacité nette des couvertures de flux de trésorerie s/exploitation	(407)	276
Résultat net de change	540	(1 546)
Résultat de cession d'actifs disponibles à la vente	(261)	(22)
Dépréciation nette des actifs financiers	(230)	408
Résultat d'actualisation	132	267
Autres produits et charges financiers	(4 066)	(3 965)
Autres produits et charges financiers	(4 267)	(5 230)

EDF Energies Nouvelles emprunte en euros et convertit la somme au cours du jour dans la devise souhaitée, ce qui génère des pertes ou gains de change lors de la valorisation du compte courant à chaque clôture comptable. Pour les neutraliser, le Groupe souscrit des instruments dérivés dont la variation de juste valeur, soit 26,6 millions d'euros, annule les pertes ou gains de change constatés.

7. Impôts sur le résultat global

7.1 Charge d'impôt sur le résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Impôts exigibles	265	(3 658)
Impôts différés	(4 863)	(3 402)
Total	(4 598)	(7 060)

Considérant un résultat avant impôt de 34,7 millions d'euros à fin juin 2011, le taux effectif est de 13,24 % compte-tenu de l'utilisation par le Groupe d'un taux projeté à fin décembre 2011. L'écart par rapport au taux normal d'imposition en France de 34,43 % s'explique principalement par :

- Des effets de minoration suivants :
 - l'utilisation par le Groupe de crédits d'impôt significatifs notamment en Italie (« Tremonti-ter »), aux USA (PTC et ITC), au Canada et du crédit d'impôt recherche en France ;
 - un programme important de cessions d'actifs réalisé en partie sur le premier semestre (cession des entités bulgares) ou à venir sur le second semestre et qui bénéficie majoritairement d'un régime fiscal de très faible imposition (telle que l'exonération des plus-values sur titres de participation en France taxé à 1,72 %).
 - l'effet de baisse du taux d'impôt sur les sociétés notamment en Grèce, au Royaume-Uni et au Canada ;
 - l'activation de déficits fiscaux antérieurement non reconnus au Mexique ;
 - un gain d'intégration fiscale France définitif sur les remontées de dividendes ;
 - des taux d'imposition inférieurs dans plusieurs pays où le Groupe est présent (principalement le Portugal, le Royaume-Uni, la Turquie et la Bulgarie).

- Des effets de majoration suivants :
 - la non déductibilité permanente de certaines charges et notamment :
 - la non déductibilité fiscale au Mexique de l'effet relatif à l'inflation ;
 - des charges non déductibles en Italie et en Espagne ;
 - la non reconnaissance de certains déficits principalement sur SUPRA.

7.2 Impôts sur les autres éléments du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Impôts sur la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	(1 843)	27 890
Impôts différés sur les différences de conversion	922	540
Total	(921)	28 430

8. Résultats par action

<i>(en euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net consolidé	28 965 040	33 529 722
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG)	41 619 809	38 586 011
Nombre d'actions ordinaires émises	77 568 416	77 568 416
Actions propres détenues par le Groupe	(229 398)	(312 088)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	77 339 018	77 256 328
Actions ordinaires potentielles ayant un effet dilutif	75 675	46 987
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	77 414 693	77 303 315
Résultat net consolidé de base par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en euro	0,54	0,50
Résultat net consolidé dilué par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (RNPG) en euro	0,54	0,50

Aucune variation de capital n'a été constatée depuis l'augmentation de capital réalisée par EDF EN SA, le 18 septembre 2008. Le capital social est dès lors composé de 77 568 416 actions.

Au 30 juin 2011, le nombre d'actions retenu au dénominateur pour le calcul du résultat par action est de 77 339 018. Il tient compte de la déduction du nombre d'actions propres détenues par le Groupe dans le cadre du programme de liquidité et du programme de rachat d'actions pour couvrir les plans d'attribution d'actions gratuites mis en place pour un total de 229 398 actions. Par ailleurs, le nombre d'actions ordinaires potentielles non prises en compte pour le calcul du résultat dilué par action (car ayant un effet relutif) est de 23 978 au 30 juin 2011 et de 46 987 au 30 juin 2010.

9. Goodwill

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Valeur brute	117 522	131 238
Cumul des pertes de valeur	(14 312)	(14 442)
Valeur nette comptable	103 210	116 796

L'évolution de la valeur comptable des goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Valeur nette comptable à l'ouverture	116 796	116 272
Augmentations	736	8 386
Pertes de valeur	(336)	(11 081)
Ecart de conversion	(2 555)	2 997
Autres mouvements	(11 431)	222
Variation totale	(13 586)	524
Valeur nette comptable à la clôture	103 210	116 796

Les **goodwill nets** de 103,2 millions d'euros sont essentiellement constitués des éléments suivants :

- aux Etats-Unis, des goodwill nets pour 26,5 millions d'euros correspondant à l'acquisition d'EnXco ;
- en France, du goodwill sur la société EDF ENR Solaire pour 24,4 millions d'euros et des goodwill sur Ribo, Supra, et PPI pour 11,9 millions d'euros et qui sont intégralement dépréciés ;
- en Grèce, de la valorisation du put sur minoritaires pour l'acquisition de 25 % de EEN Hellas et du goodwill sur RETD pour un montant total de 20,9 millions d'euros ;
- en Turquie, du goodwill sur l'acquisition du Groupe Polat Enerjy pour 12,3 millions d'euros ;
- au Royaume-Uni, du goodwill net sur Cumbria pour 7,7 millions d'euros ;
- en Espagne, du goodwill sur Fotosolar pour 3,7 millions d'euros ;
- en Belgique, du goodwill de 3,5 millions d'euros liés à l'acquisition de Verdesis ;
- et en Bulgarie, des goodwill nets de 1,5 million d'euros.

Les principales **variations sur les goodwill** s'expliquent principalement par l'ajustement du goodwill des sociétés américaines Beacon et Corona aux Etats-Unis pour (7,9) millions d'euros, par la sortie du goodwill relatif aux sociétés bulgares suite à leur cession pour (2,9) millions d'euros et par les écarts de conversion pour (2,6) millions d'euros.

10. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Terrains	19 228	20 184
Installations techniques, matériel, outillage	3 633 985	3 525 713
Autres immobilisations	34 295	32 548
Immobilisations en cours et avances sur immobilisations	1313 912	1165 034
Immobilisations corporelles nettes	5 001 420	4 743 479

(en milliers d'euros)	01/01/2011	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres Mouvements	30/06/2011
Terrains	20 437	248	(250)	(1 000)	(188)	19 247
Installations techniques, matériel, outillage	3 956 564	82 228	(77 008)	(105 080)	274 084	4 130 788
Autres immobilisations	72 225	8 569	(1 639)	(1 576)	(663)	76 916
Immobilisations en cours et avances sur immobilisations	1 165 086	371 732	(254)	(44 997)	(177 602)	1 313 965
Valeurs brutes	5 214 312	462 777	(79 151)	(152 653)	95 631	5 540 916
Amortissements	(465 548)	(88 407)	1 407	14 220	3 883	(534 445)
Pertes de valeur	(5 285)	-	221	13	-	(5 051)
Valeurs nettes	4 743 479	374 370	(77 523)	(138 420)	99 514	5 001 420

(en milliers d'euros)	01/01/2010	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Autres Mouvements	31/12/2010
Terrains	11 089	9 150	(319)	349	168	20 437
Installations techniques, matériel, outillage	2 854 860	126 327	(110 815)	84 150	1 002 042	3 956 564
Autres immobilisations	51 218	12 567	(3 973)	1 560	10 853	72 225
Immobilisations en cours et avances sur immobilisations	1 002 124	1 164 411	(3 805)	31 458	(1 029 102)	1 165 086
Valeurs brutes	3 919 291	1 312 455	(118 912)	117 517	(16 039)	5 214 312
Amortissements	(325 206)	(152 337)	9 587	(8 113)	10 521	(465 548)
Pertes de valeur	(419)	(5 157)	288	2	1	(5 285)
Valeurs nettes	3 593 666	1 154 961	(109 037)	109 406	(5 517)	4 743 479

Installations techniques, matériel et outillage

Les augmentations correspondent principalement aux opérations suivantes :

- Immobilisations acquises par cessions bail pour 76,8 millions d'euros en Italie sur les projets solaires Torre Santa Suzana, Marrubiu 2, Urras 1&2, Ancona et divers autres projets solaires,
- Immobilisations acquises en crédit bail sur les installations de biogaz pour 1,8 millions d'euros chez Verdesis.

Les diminutions correspondent principalement aux opérations suivantes :

- Cessions bail pour (76,8) millions d'euros principalement sur les projets solaires en Italie détaillés précédemment.

Les autres mouvements correspondent principalement aux opérations suivantes :

- Les mises en service d'actifs de production d'énergies renouvelables pour 297,6 millions d'euros qui se détaillent pour l'essentiel de la manière suivante :
 - En Italie, concernant les parcs solaires d'Ancona, Gela Maganuco et divers autres projets solaires,
 - En France, concernant les parcs solaires de Blauvac, Bouloc et Beguey-St Symphorien,
 - Au Canada, concernant la fin de mise en service des parcs solaires Elmsley (partie Ouest),

- En Grèce, concernant le parc éolien Mousouron, Aux Etats-Unis, concernant la première tranche du parc éolien Lakefield,
 - En Angleterre, concernant le parc éolien Fairfield.
 - Sur le Groupe ENR, concernant les projets solaires « modèle investisseur »,
- La cession de trois entités bulgares porteuses de centrales hydrauliques d'euros concernant Pirinska Bistritsa Energia, Mecamidi Ogosta et Pirinska Bistritsa Kaskadi.

Immobilisations en cours et avances sur immobilisations

Les augmentations correspondent principalement aux opérations décrites ci-dessous.

- Le développement et la construction des parcs éoliens et solaires représentent près de 83% de l'augmentation de ce poste et se détaillent de la manière suivante :
 - aux Etats-Unis, avec le développement et la construction des projets éoliens Lakefield, Shiloh III, Pacific Wind et le projet solaire Lipa ;
 - en Italie, avec le développement et la construction des projets éoliens de Vallata et Bonorva et des projets solaires Ancona, Gela Maganuco, Augusta, Cisterna di Latina et de nombreux petits projets ;
 - en Espagne, avec les projets solaires Zarza, Ataquines et El Soldado ;
 - au Canada, avec le développement et la construction des projets éoliens Lac Alfred et Saint Robert Bellarmin et le projet solaire St Isidore B ;
 - en France, avec les projets solaires Gabardan 7 et Toul, et les projets solaires en Outre Mer dont Potiche 2 et Saint François 1.
- La hausse des avances versées sur immobilisations de 52,2 millions d'euros est principalement relative aux acquisitions de turbines au Canada sur les parcs éoliens de Lac Alfred et Saint Robert Bellarmin et aux avances versées par EDF EN Outre Mer pour des projets solaires dont Potiche 2 et Saint François 1.

Les autres mouvements correspondent aux opérations suivantes :

- La mise en service des installations éoliennes et solaires détaillée dans le poste « installations techniques, matériel et outillage » et d'autres immobilisations corporelles ;
- L'acquisition des sociétés Eoliatec del pacifico et Eoliatec del Istmo (parc éolien Austro) au Mexique et l'entrée dans le périmètre Italien du parc solaire Green Energy.

Nantissement

Lors de l'obtention d'un financement de projet, des sûretés réelles ou des nantissements sur les actifs financés sont exigés par les tiers.

La méthode d'évaluation des nantissements a été révisée en 2010. Désormais, lorsque les titres d'une société consolidée sont nantis, le Groupe indique la valeur nette comptable de l'actif sous-jacent. En effet, les titres étant éliminés du bilan consolidé, les immobilisations détenues par l'entité dont les titres sont nantis s'y substituent.

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles nanties s'élève à juin 2011 à 3 176 millions d'euros.

Immobilisations corporelles brutes par technologies

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Eolien	3 928,1	3 772,1
Solaire	1 214,3	1 027,6
Divers	149,8	171,0
Total Production	5 292,2	4 970,7
ENR	201,7	195,7
Autres (dont O&M)	47,0	47,9
Immobilisations corporelles brutes	5 540,9	5 214,3

Par ailleurs, les immobilisations incorporelles brutes représentent 48,2 millions d'euros au 30 juin 2011 et sont réparties par technologie principalement sur l'éolien pour 21,4 millions d'euros, sur le Groupe ENR pour 12,1 millions d'euros et dans les « Autres (dont O&M) » pour 13,8 millions d'euros.

11. Actifs financiers

11.1 Détail des actifs financiers par catégorie d'actifs

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011			31/12/2010		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	-	53 347	53 347	-	49 659	49 659
Juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	836	16 198	17 034	454	3 053	3 507
Juste valeur des dérivés de couverture de juste valeur	2 101	2 740	4 841	1 675	6 252	7 927
Juste valeur des dérivés de transaction	223	-	223	-	223	223
Créances financières à court terme	279 697	-	279 697	270 616	-	270 616
Autres prêts et créances financières	1 920	75 486	77 406	534	61 626	62 160
Actifs financiers nets	284 777	147 771	432 548	273 279	120 813	394 092

Les créances financières à court terme et les autres prêts et créances financières nets sont composés des dépôts et garanties donnés (9,8 millions d'euros), des créances financières (205,6 millions d'euros) sur des sociétés en intégration proportionnelle, mises en équivalence ou hors groupe, des comptes de trésorerie bloquée (58,1 millions d'euros) et des comptes de réserve de Debt Service Reserve Account (DSRA) (80,6 millions d'euros). Ces DSRA correspondent à des disponibilités gardées en réserve au cas où le projet ne générerait pas suffisamment de trésorerie pour rembourser les échéances à court terme de la dette. Ils sont égaux en général à 6 mois de trésorerie dégagée par l'exploitation. Parfois, ces sommes créditrices sont remplacées par des garanties données par un établissement de crédit.

11.2 Variation des actifs financiers

Au 30 juin 2011

(en milliers d'euros)	01/01/2011	Augmentations (1)	Diminutions (1)	Variations de juste valeur	Autres	30/06/2011
Actifs financiers disponibles à la vente	(2) 49 659	5 773	(530)	22	(1 577)	53 347
Juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	3 507	-	(251)	13 828	(50)	17 034
Juste valeur des dérivés de couverture de juste valeur	7 927	-	-	(3 086)	(0)	4 841
Juste valeur des dérivés de transaction	223	-	-	-	0	223
Créances financières à court terme	(3) 270 616	58 243	(35 303)	-	(13 859)	279 697
Autres prêts et créances financières	(3) 62 160	10 246	(4 049)	-	9 049	77 406
Actifs financiers nets	394 092	74 262	(40 133)	10 764	(6 437)	432 548

- (1) Les colonnes « Augmentations » et « Diminutions » sont présentées nettes des dotations nettes aux provisions
- (2) L'augmentation des actifs financiers disponibles à la vente pour 5,8 millions d'euros s'explique par la création de sociétés en Espagne pour 3,6 millions d'euros et la création de CGE Palearsa en Italie pour 1,8 million d'euros ;
- (3) L'augmentation des prêts et créances financières au 30 Juin 2011, pour 24,3 millions d'euros, est notamment composée :
- de l'augmentation des prêts et créances financières vis-à-vis de sociétés italiennes et françaises intégrées proportionnellement, et vis-à-vis de tiers en France pour 18,7 millions d'euros ;
 - de la variation des comptes de trésorerie bloquée pour (1,5) million ;
 - de l'augmentation des dépôts de garantie versés pour 4,2 millions d'euros (notamment sur le Groupe ENR pour 2,1 millions d'euros) ;

Au 31 décembre 2010

(en milliers d'euros)	01/01/2010	Augmentations	Diminutions	Variations de juste valeur	Autres	31/12/2010
Actifs financiers disponibles à la vente	49 690	3 958	93	(4 031)	(51)	49 659
Juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	11 764	-	(1 272)	(7 327)	342	3 507
Juste valeur des dérivés de couverture de juste valeur	27 842	-	-	(19 915)	-	7 927
Juste valeur des dérivés de transaction	680	-	-	(457)	(1)	223
Créances financières à court terme	232 234	168 884	(122 244)	-	(8 259)	270 616
Autres prêts et créances financières	49 826	62 427	(35 813)	-	(14 278)	62 160
Actifs financiers nets	372 036	235 269	(159 236)	(31 730)	(22 247)	394 092

12. Stocks et travaux en-cours

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Travaux en cours	197 233	154 927
Matières premières et approvisionnements	126 544	154 861
Produits finis (1)	28 205	25 393
Stocks brut et travaux en cours	351 982	335 181
Provisions	(23 529)	(21 447)
Stocks nets et travaux en cours	328 453	313 734

- (1) dont stocks liés aux activités de chauffage à bois et de pompe de chaleur, à l'activité d'exploitation-maintenance et aux certificats verts non vendus.

Les « **Travaux en cours** » correspondent pour l'essentiel à des coûts de développement et de construction de centrales électriques destinées à être vendues, traités selon la norme IAS 11 dès lors que ces coûts de construction correspondent à une activité future du contrat et pour lesquels les critères de reconnaissance du chiffre d'affaires ne sont pas atteints à la clôture sur la base de l'avancement à cette date.

La variation des travaux en cours, entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, résulte essentiellement de la mise en place de nouveaux projets en France.

Les « **Stocks de matières premières et approvisionnements** » sont en diminution, entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 du fait essentiellement de transfert de panneaux solaires en France affectés à des projets destinés à être conservés.

13. Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	184 495	370 727
Trésorerie et équivalents de trésorerie	184 495	370 727
Découverts bancaires	(35 039)	(34 864)
Trésorerie nette à l'ouverture au TFT	149 456	335 863

(en milliers d'euros)	01/01/2011	01/01/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	370 727	466 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	370 727	466 285
Découverts bancaires	(34 864)	(34 925)
Trésorerie nette à la clôture au TFT	335 863	431 360

La trésorerie disponible n'inclut pas les comptes de trésorerie bloquée ni les comptes de DSRA pour un total de 138,7 millions d'euros (cf. Note 11.1 – *Actifs financiers*)

14. Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Cette rubrique recense les actifs et passifs détenus en vue de la vente définis selon la norme IFRS 5.

Au 30 juin 2011, aucun groupe d'actifs et de passifs n'a été identifié comme devant être classé en « Actifs détenus en vue de la vente ».

15. Capitaux propres

15.1 Capital social

<i>(en euros)</i>	Nombre d'actions	Valeur nominale	Capital social
Capital social au 31 décembre 2009	77 568 416	1,6	124 109 466
Capital social au 31 décembre 2010	77 568 416	1,6	124 109 466
Capital social au 30 juin 2011	77 568 416	1,6	124 109 466

Aucun changement n'est intervenu cette année sur le capital social.

15.2 Actions propres

Dans le cadre du programme de rachat d'actions qui a fait l'objet d'un contrat de liquidité selon les dispositions prévues par l'Autorité des marchés financiers (AMF), au cours du 1^{er} semestre 2011, 318 560 actions ont été achetées, pour un montant de 10,7 millions d'euros et 378 452 actions ont été vendues pour un montant de 12,7 millions d'euros.

Au 30/06/2011, le Groupe détient 229 398 actions propres, dont 55 672 dans le cadre du contrat de liquidité et 173 726 afin de couvrir les différents plans d'actions gratuites mis en place par le Groupe en 2009 et 2010, pour une valeur totale de 7,7 millions d'euros

15.3 Distribution de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 27 mai 2011 a décidé une distribution de dividendes pour un montant de 32,5 millions d'euros correspondant à 0,42 euro par action, mis en paiement le 15 juin 2011.

Au jour de la mise en paiement, le nombre d'actions propres détenues par EDF Energies Nouvelles s'élevait à 229 398 sur un total de 77 568 416 actions. Le dividende correspondant à ces actions propres est égal à 96 millions d'euros. Ce montant a été affecté en réserve ordinaire ».

16. Passifs financiers

16.1 Répartition courant / non courant

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

(en milliers d'euros)	30/06/2011			31/12/2010		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des établissements de crédits (1)	1 178 410	2 846 297	4 024 707	445 845	3 265 825	3 711 670
Autres dettes financières (2)	93 062	389 335	482 397	90 721	361 756	452 477
Découverts bancaires	35 039	-	35 039	34 865	-	34 865
Juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	377	91 941	92 318	0	106 342	106 342
Juste valeur des dérivés de couverture de juste valeur	1 571	1 137	2 708	5 169	-	5 169
Juste valeur des dérivés de transaction	40	-	40	0	64	64
Passifs financiers	1 308 499	3 328 710	4 637 209	576 600	3 733 987	4 310 587

(1) Y compris les intérêts courus pour 25,6 millions d'euros à fin juin 2011, le retraitement des frais de mise en place d'emprunt pour (73) millions d'euros et 1 310 millions d'euros de lignes de crédit EDF

(2) Y compris à fin juin 2011, les crédits baux pour 192,9 millions d'euros

La hausse des passifs financiers courants de 731,9 millions d'euros et la baisse des passifs financiers non courants de (405,3) millions d'euros s'expliquent principalement par un reclassement en court terme d'une ligne de crédit EDF du fait de son échéance en mars 2012.

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

Au 30 juin 2011

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des Etablissements de crédit (1)	Autres dettes financières	Total
A moins d'un an	1 178 410	93 062	1 271 472
Entre un et cinq ans	1 029 944	166 480	1 196 424
A plus de cinq ans	1 816 353	222 855	2 039 208
Total au 30/06/2011	4 024 707	482 397	4 507 104

(1) Y compris les intérêts courus pour 25,6 millions d'euros (classés en moins d'un an)

Les **dettes à moins d'un an** comprennent principalement la part à rembourser, dans les 12 mois, des financements de projets en place, des lignes de crédit corporate utilisées ainsi que des prêts relais en attente de mise en place de financement de projets.

Le financement des projets mis en œuvre par le Groupe, notamment pour les parcs éoliens et les centrales photovoltaïques, implique un recours important à l'endettement. Par « financement de projets », on entend tout endettement lié à un contrat avec un établissement bancaire et qui a pour objet le financement spécifique d'un actif. Chaque financement de projet est logé dans la structure qui va exploiter le projet correspondant. Il revêt essentiellement la forme d'un emprunt long terme (de 12 à 18 ans en moyenne), amortissable en fonction notamment des conditions de production (conditions de vent et d'ensoleillement), sans recours (ou à recours limité) vis-à-vis d'EDF EN SA car seuls les actifs du projet financé sont donnés en garantie. Les contrats sont essentiellement conclus avec des établissements de crédit de premier plan. Au 30 juin 2011, les financements de projets représentent 2 607 millions d'euros.

Les **autres dettes financières** sont composées des engagements de rachats de minoritaires, des dettes financières de crédit-bail, des dettes vis-à-vis de sociétés intégrées proportionnellement et des dettes reconnues dans le cadre de partenariats aux Etats-Unis.

Au 31 décembre 2010

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des Etablissements de crédit (1)	Autres dettes financières	Total
A moins d'un an	445 845	90 721	536 566
Entre un et cinq ans	1 517 625	157 567	1 675 192
A plus de cinq ans	1 748 200	204 189	1 952 389
Total au 31/12/2010	3 711 670	452 477	4 164 147

(1) Y compris les intérêts courus pour 24,2 millions d'euros (classés en moins d'un an)

16.3 Variation des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	Total
01/01/2010	3 007 512	372 588	3 380 100
Augmentations (1)	2 823 833	178 118	3 001 951
Diminutions (2)	(2 183 350)	(74 430)	(2 257 780)
Mouvements de périmètre	29 244	(1 496)	27 748
Ecart de conversion	38 550	11 587	50 137
Autres	(4 119)	(33 890)	(38 009)
31/12/2010	3 711 670	452 477	4 164 147
Augmentations (3)	1 692 132	98 518	1 790 650
Diminutions (4)	(1 355 919)	(59 743)	(1 415 662)
Mouvements de périmètre	26 080	21 611	47 691
Ecart de conversion	(50 656)	(9 600)	(60 256)
Autres	1 400	(20 866)	(19 466)
30/06/2011	4 024 707	482 397	4 507 104

(1) Y compris intérêts courus pour 21,3 millions d'euros

(2) Y compris intérêts courus pour (2,7) millions d'euros

(3) Y compris intérêts courus pour 20,4 millions d'euros

(4) Y compris intérêts courus pour (19,2) millions d'euros

16.4 Analyse des emprunts et dettes financières par pays

Au 30 juin 2011

L'analyse par pays des emprunts du Groupe est la suivante :

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	A taux fixe	A taux variable	Échéance < 1 an	Échéance 1 à 5 ans	Échéance > 5 ans	Montant faisant l'objet d'une couverture
Allemagne	6 607	174	6 781	6 354	427	881	2 030	3 870	-
Belgique	2 343	14 013	16 356	16 356	-	1 542	6 475	8 339	-
Bulgarie	-	0	0	-	-	-	-	-	-
Canada	112 418	35	112 453	35	112 418	73 695	6 049	32 709	112 841
Espagne	38 106	3 598	41 704	3 598	38 106	1 975	6 699	33 030	37 636
France (1)	2 118 707	153 445	2 272 152	687 292	1 584 860	655 593	766 159	850 400	795 498
Grèce	246 016	17 971	263 987	(1 806)	265 793	103 664	57 759	102 564	107 725
Italie	299 772	160 820	460 592	(3 105)	463 697	56 332	103 458	300 802	248 674
Mexique	123 354	0	123 354	119 417	3 937	7 599	29 918	85 837	-
Portugal	292 192	2 377	294 569	35 701	258 868	24 114	81 455	189 000	171 202
Royaume Uni	115 212	22 641	137 853	-	137 853	32 707	39 961	65 185	94 583
Turquie	73 525	7 433	80 958	45 936	35 022	73 397	4 219	3 342	-
Etats Unis	596 455	99 890	696 345	155 757	540 588	239 973	92 242	364 130	336 731
TOTAL	4 024 707	482 397	4 507 104	1 065 535	3 441 569	1 271 472	1 196 424	2 039 208	1 904 890
Découverts bancaires			35 039		35 039	35 039			
TOTAL			4 542 143	1 065 535	3 476 608	1 306 511	1 196 424	2 039 208	1 904 890

(1) Y compris le sous-groupe ENR pour 81,3 millions d'euros au 30 juin 2011

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

Au 31 décembre 2010

L'analyse par pays des emprunts du Groupe était la suivante :

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	A taux fixe	A taux variable	Échéance < 1 an	Échéance 1 à 5 ans	Échéance > 5 ans	Montant faisant l'objet d'une couverture
Allemagne	6 772	780	7 552	7 115	437	724	3 272	3 556	-
Belgique	530	14 207	14 737	14 737	-	3 569	6 021	5 147	-
Bulgarie	421	2 235	2 656	2 228	428	428	2 228	-	-
Canada	89 785	-	89 785	(676)	90 461	47 214	7 934	34 637	49 393
Espagne	38 790	10 024	48 814	3 523	45 291	8 282	7 514	33 018	39 191
France (1)	2 051 420	154 832	2 206 252	695 427	1 510 825	134 071	1 261 996	810 184	838 512
Grèce	237 590	24 031	261 621	(860)	262 481	98 135	60 981	102 505	111 409
Italie	262 063	98 097	360 160	2 789	357 371	100 563	76 530	183 067	178 985
Mexique	98 090	-	98 090	93 833	4 257	3 838	20 051	74 201	-
Portugal	302 582	2 407	304 989	37 264	267 725	24 041	79 697	201 251	177 290
Royaume Uni	124 481	21 170	145 651	(1 955)	147 606	30 468	40 864	74 319	103 119
Turquie	60 600	5 180	65 780	42 923	22 857	57 768	4 192	3 820	-
Etats Unis	438 546	119 514	558 060	183 508	374 552	27 465	103 911	426 684	372 025
TOTAL	3 711 670	452 477	4 164 147	1 079 856	3 084 291	536 566	1 675 192	1 952 389	1 869 924
Découverts bancaires			34 865		34 865	34 865			
TOTAL			4 199 012	1 079 856	3 119 157	571 431	1 675 192	1 952 389	1 869 924

(1) Y compris le sous-groupe ENR pour 89,9 millions d'euros au 31 décembre 2010

16.5 Ventilation des emprunts et dettes financières par devise

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
En euro (EUR)	3 467 273	3 269 392
En dollar américain (USD)	766 170	630 050
En livre britannique (GBP)	137 853	145 650
En dollar canadien (CAD)	112 453	89 785
En autres devises	23 355	29 270
Total	4 507 104	4 164 147

Les emprunts libellés « en autres devises » sont principalement libellés en peso mexicain (MXN) et en nouvelle livre turque (TRL).

16.6 Endettement financier net

L'endettement financier net correspond aux emprunts et dettes financières diminués des créances financières à court terme, 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).

L'endettement financier net du Groupe est constitué des instruments dérivés de couverture de risque de taux et des dérivés de transaction relatifs à la dette. Les dérivés de couverture de risque de change associés aux flux d'exploitation et les dérivés classés en transaction concernant des éléments de change en sont exclus.

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes financières brutes	4 542 143	4 199 012
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	(184 495)	(370 727)
Juste valeur des dérivés passifs sur endettement	89 716	96 348
Juste valeur des dérivés actifs sur endettement	(6 472)	(9 305)
Créances financières à court terme (nettes de provision) (1)	(279 697)	(270 616)
Endettement financier net	4 161 195	3 644 711

(1) Dont trésorerie bloquée et comptes de DSRA pour un total de (138,7) millions d'euros

17. Provisions

(en milliers d'euros)	30/06/2011			31/12/2010		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Provisions pour avantages du personnel	-	2 653	2 653	-	2 672	2 672
Autres provisions :						
Provisions pour risques liés aux participations	-	14 748	14 748	-	13 305	13 305
Provisions pour litiges	2 003	3 720	5 723	1 357	3 746	5 103
Provisions pour déconstruction	-	459	459	-	455	455
Provisions pour garanties	-	9 318	9 318	-	9 507	9 507
Autres	6 749	14 235	20 984	5 523	6 256	11 779
Total	8 752	45 133	53 885	6 880	35 941	42 821

(en milliers d'euros)	Provisions pour avantages du personnel	Provisions pour risques liés aux participations	Provisions pour litiges	Provisions pour déconstruction	Provisions pour garanties	Autres	Total
Provisions au 01/01/2010	2 207	5	1 845	1 338	8 951	11 875	26 221
Variation de périmètre	(29)	-	-	(945)	12	-	(963)
Provisions utilisées	(230)	-	(2 346)	-	(1 398)	(5 178)	(9 152)
Dotations	724	13 300	5 512	-	1 746	5 136	26 418
Ecart de conversion	-	-	46	5	110	-	160
Autres	-	-	46	57	87	(54)	137
Provisions au 31/12/2010	2 672	13 305	5 103	455	9 507	11 779	42 821
Variation de périmètre	-	0	-	-	-	8 149	8 149
Provisions utilisées	(112)	(100)	(201)	-	(363)	(1 548)	(2 324)
Dotations	93	(0)	822	-	260	2 650	3 825
Ecart de conversion	-	-	-	(6)	(65)	(206)	(277)
Autres	-	1 543	(1)	10	(21)	160	1 691
Provisions au 30/06/2011	2 653	14 748	5 723	459	9 318	20 984	53 885

Le **solde de 53,9 millions d'euros** au 30 juin 2011 correspond essentiellement aux éléments suivants :

- 9,3 millions d'euros de provisions pour garanties principalement chez Tenesol au titre de l'obligation de renouvellement de batteries et d'autres obligations dans le cadre des projets de défiscalisations solaires ;
- 14,7 millions d'euros de provisions liées aux participations de sociétés du sous-groupe ENR;
- 21 millions d'euros d'autres provisions concernant principalement des provisions au Mexique pour 8,1 millions d'euros provenant du bilan d'ouverture des nouvelles sociétés acquises, en France pour 3,5 millions d'euros, dans le sous-groupe ENR pour 2,2 millions d'euros et en Grèce pour 4,3 millions d'euros ;
- 5,7 millions d'euros de provisions pour litiges dont principalement des litiges clients ou prudhommaux chez les filiales du sous-groupe ENR et des litiges en France.

Les **variations de la période** s'expliquent essentiellement par une entrée de périmètre pour 8,1 millions d'euros au Mexique suite à l'acquisition du projet éolien Austro et des dotations nettes pour 1,5 million d'euros dont principalement 0,8 million d'euros sur le sous-groupe ENR et 0,8 million d'euros en France.

18. Engagements hors bilan

Commandes d'exploitation

<i>Commandes d'exploitation en millions d'euros</i>	Échéances			30/06/2011	31/12/2010
	moins d'un an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans		
Commandes de panneaux, turbines et combustibles	958	433	19	1 410	1 733
Locations opérationnelles - Preneur	17	60	144	221	191
Services long terme et engagements commerciaux	180	76	81	337	198
Primes de succès dans le cadre de contrats de partenariat	40	57	9	106	33
Total commandes d'exploitation	1 195	626	253	2 074	2 155

Le Groupe sécurise ses approvisionnements essentiellement en turbines et modules photovoltaïques par des contrats fermes pluri-annuels en vertu desquels, le Groupe est engagé à acheter et les tiers concernés à livrer, de tels actifs.

Le Groupe est amené à signer des contrats de location opérationnelle à long terme, essentiellement pour la location de terrains dans le cadre de l'installation de parcs éoliens et photovoltaïques. Ces engagements sont évalués pour leur montant nominal, sans indexation, ni actualisation.

Dans le cadre du développement des projets, le Groupe conclut des accords de partenariat avec des tiers qui peuvent donner lieu au versement de primes de succès.

Engagements de financement reçus

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Lignes de crédit non tirées	603	1031
Emprunts signés non tirés	464	574
Total engagements de financement reçus	1 067	1 605

Ce poste est composé des lignes de crédit non utilisées accordées par les banques ainsi que des financements de projets signés mais qui n'ont pas encore été tirés.

Garanties et engagements conditionnels

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Garanties données	340	350
Engagements d'acquisition de titres conditionnels	62	49
Autres engagements donnés	118	117
Total garanties et engagements	520	516

Le Groupe accorde des garanties dans le cadre des contrats de construction qu'il réalise (garanties de remise en état en cas de dégradation, garanties de complet achèvement, etc.).

Aucune information n'indique à ce jour qu'une de ces garanties sera mise en jeu.

Les engagements d'acquisition de titres correspondent aux options d'achat non comptabilisées au bilan car les conditions d'exercice de ces options ne sont pas réunies.

Les autres engagements donnés se rapportent principalement aux engagements conditionnels de financement d'entités non consolidées ou mises en équivalence.

19. Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises réalisés sur le premier semestre 2011 concernent les opérations suivantes :

- Acquisition en mars 2011 de 100 % d'intérêt dans les sociétés mexicaines Eoliatec del Pacífico et Eoliatec del Istmo, consolidées en intégration globale et portant les projets éoliens d'Austro.
- Acquisition en mars 2011 de 51% de la société italienne Green Energy portant les projets de parcs éoliens Vallata 1 et Vallata 2 auprès de Fri El Green Power, consolidée en intégration globale à 100% du fait de la prise en compte d'un put pour l'acquisition des 49% restants.

Les opérations ont été comptabilisées conformément aux dispositions introduites par la norme IFRS 3 révisée.

Les acquisitions de ces sociétés réalisées sur le premier semestre 2011 ont été comptabilisées de manière provisoire au 30 juin 2011. La juste valeur du prix d'acquisition ainsi que des actifs et des passifs acquis est susceptible d'être révisée, durant les 12 mois suivant la date d'acquisition, entraînant de ce fait une modification ultérieure des goodwill.

L'intégralité des Goodwill a été affectée aux immobilisations.

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

Analyse du coût d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total
• Prix d'acquisition	43 956
• Dette sur acquisitions de titres	8 626
Coût d'acquisition total	52 582
• Juste valeur des actifs nets acquis	52 582
Goodwill dégagé	-

Analyse de l'actif net acquis

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	
	Juste Valeur	VNC
<i>Actif</i>		
• Immobilisations	125 025	53 139
• Autres actifs	658	658
• Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 535	1 535
TOTAL ACTIF	127 218	55 332
<i>Passif</i>		
• Dettes financières	44 475	44 475
• Dettes d'exploitation	386	386
• Autres passifs	29 775	8 185
ACTIFS (PASSIFS) NETS ACQUIS	52 582	2 286
Actifs nets acquis	52 582	2 286
Résultat net depuis la date d'acquisition	-	(177)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-	(177)

20. Transactions avec les parties liées

Compte de résultat (en milliers d'euros)

Société	Chiffre d'affaires		Charges opérationnelles		Produits financiers		Charges financières	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
Actionnaires	53 210	55 234	-	(1 319)	2 739	-	(17 911)	(8 286)
Dirigeants mandataires			(880)	(909)				
Co-entreprises	909	13 874	(25 534)	(17 683)	1 055	1 457	(24)	(5)
Entreprises associées	5	4	-	-	268	41	(1)	(1)
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	54 124	69 112	(26 414)	(19 911)	4 062	1 498	(17 936)	(8 292)

Bilan – ACTIF (en milliers d'euros)

Société	Prêts et créances		Créances clients et autres créances d'exploitation		Charges constatées d'avance		Comptes courants financiers (cash pooling)	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Actionnaires	-	-	11 807	21 935	-	-	5 312	65 818
Co-entreprises	100 396	80 114	1 166	1 552	542	-	-	-
Entreprises associées	15 337	37 227	532	795	-	-	-	-
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	115 733	117 341	13 505	24 282	542	-	5 312	65 818

Bilan – PASSIF (en milliers d'euros)

Société	Dettes financières		Dettes fournisseurs et autres dettes		Comptes courants passifs	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Actionnaires	1 348 925	1 144 611	389	-	5 333	5 333
Co-entreprises	7 018	9 492	15 045	18 486	353	353
Entreprises associées	63	63	-	-	-	-
Sociétés sur lesquelles les dirigeants du groupe exercent une influence notable	-	-	-	-	-	-
Total	1 356 006	1 154 166	15 434	18 486	5 686	5 686

Par « Actionnaires », on entend de manière limitative EDEV, EDF et le Groupe Mouratoglou.

Les relations avec EDF consistent essentiellement en de la vente d'électricité et des prêts.

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

Les entreprises associées incluent les sociétés mises en équivalence.

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

21. Evénements postérieurs à la date de clôture

Il n'y a pas d'événements significatifs postérieurs à la clôture.



Rapport des Commissaires aux Comptes et Attestation des Responsables

Rapport des commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

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

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

Paris La Défense et Paris, le 27 juillet 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Alain Martin & Associés
Membre du groupe MBV

Catherine Porta
Associée

Alain Martin
Gérant

Paul-Evariste Vaillant
Gérant

Attestation des personnes physiques responsables

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe EDF Energies Nouvelles au 30 juin 2011 et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris La Défense, le 27 juillet 2011.

Le Président du conseil d'administration
Pâris Mouratoglou

Le Directeur Général
David Corchia

