



Présentation des résultats annuels 2007



Mars 2008



Producteur indépendant d'énergie

Faits marquants



- Nouvelle et forte progression des résultats
- Mise en service de nouvelles unités (thermique, éolien et photovoltaïque) et signature d'un contrat pour une nouvelle tranche thermique à la Guadeloupe
- Confirmation de la percée dans le photovoltaïque et dans de nouvelles zones géographiques : sud de la France, Espagne, Italie, Guyane et Mayotte
- Cession à Gaz de France de la participation dans un parc éolien en France, première étape d'une nouvelle stratégie de rotation d'actifs
- Début 2008 : passage de l'action Séchillienne-Sidec au SRD le 26 février 2008 et intégration à compter du 25 mars prochain au SBF 120



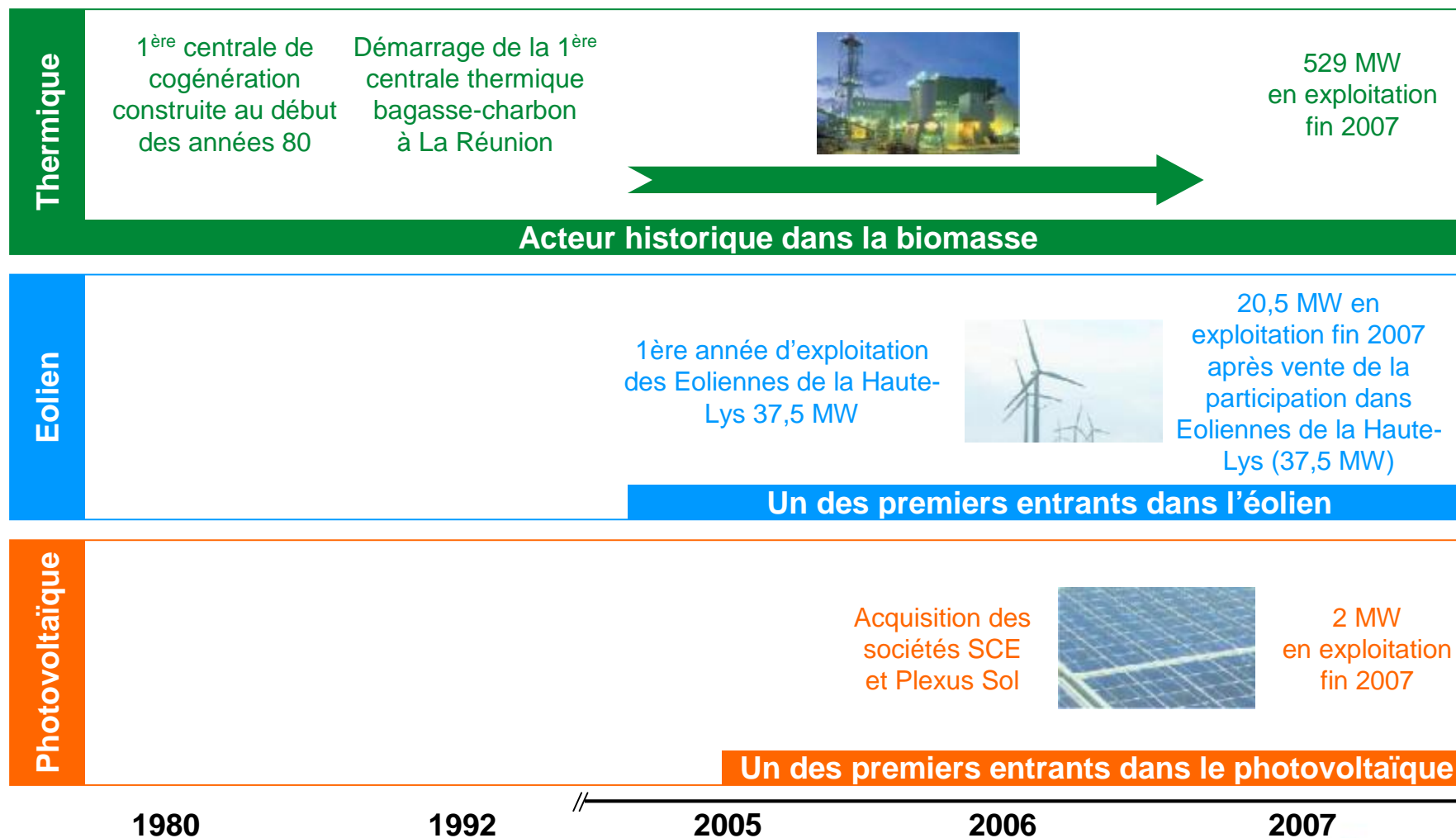
Producteur indépendant d'énergie



**Séchilienne
Sidéc**

Producteur indépendant d'énergie

Producteur indépendant d'énergie depuis 25 ans



Producteur indépendant d'énergie : une parfaite maîtrise des métiers



Conception

- Identification des projets
- Conception et maîtrise d'ouvrage
- Financement

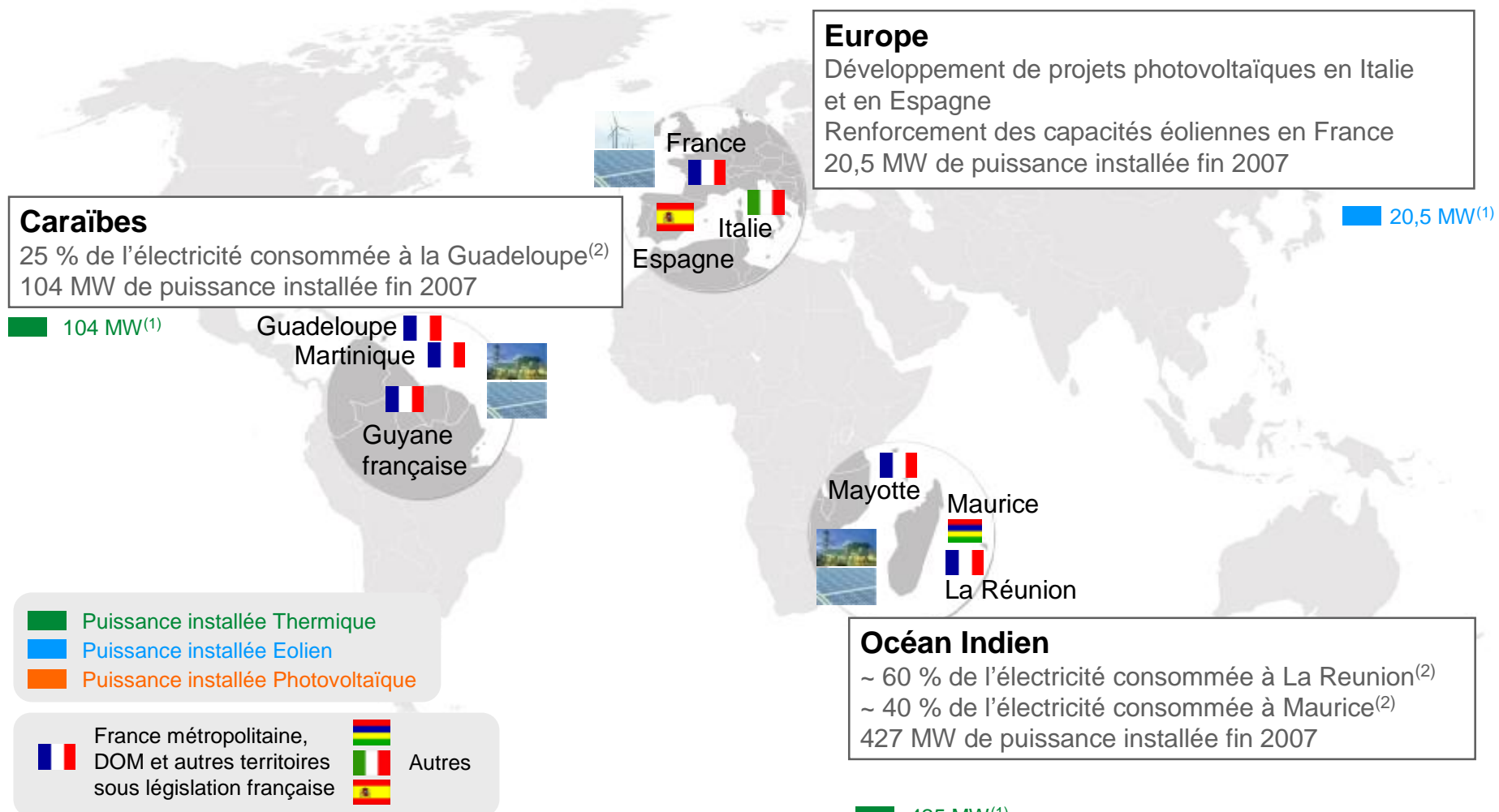
Construction

- 9 centrales thermiques construites ces 15 dernières années dans les DOM et à l'île Maurice
- 3 parcs éoliens, 2 en construction
- 21 installations photovoltaïques, plusieurs projets en construction

Exploitation

- 2 987 GWh produits en 2007
- 551,5 MW de puissance installée à fin 2007

Des implantations locales fortes



Notes

- 1. Puissance installée fin 2007
- 2. Part de marché fin 2007

Des avantages concurrentiels importants



Thermique

- **Savoir-faire**
 - 25 ans d'expérience dans le management de projets, le développement et l'exploitation de centrales
- **Implantations locales fortes**
 - Parts de marché locales élevées (entre 25% et 60%)
 - Relations de long terme avec les autorités locales et les opérateurs électriques
 - Réserves foncières



Eolien

- **Avantage aux premiers entrants**
 - Délai et complexité des procédures administratives
 - Accès restreints aux terrains et aux turbines éoliennes



Photo-voltaïque

- **Avantage aux acteurs majeurs**
 - L'accord signé avec First Solar sécurise l'approvisionnement avec une garantie sur les prix et les volumes



Un business model unique



**Séchilienne
Sidéc**

Producteur indépendant d'énergie

1 Visibilité : contrats long-terme



Un même modèle économique

} Contrats long-terme

} Prix garantis sur la durée du contrat

} Marges garanties



Thermique

- Contrats de 25-35 ans
- Prix garantis
- Des prix qui se décomposent en deux parties:
 - **Une partie fixe**, intégrant la marge du producteur indexée et basée sur le taux de disponibilité des centrales
 - **Un prix de vente du KWh indexé sur les coûts variables** (matières premières essentiellement)



Eolien

- Contrats de 15 ans avec des opérateurs nationaux
- Prix fixés réglementairement
- Coûts d'exploitation limités



Photo-voltaïque

- Contrats de 20-25 ans avec des opérateurs nationaux
- Prix fixés réglementairement
- Coûts d'exploitation limités

2

Sécurité : un modèle proche de celui des concessions



- Les avantages des concessions
 - Pas de risque sur les volumes
 - Pas de risque sur les prix
 - Pas de risque de contrepartie
 - Risque de crédit limité
 - Pas de risque lié aux taux d'intérêts
 - Engagements long-terme
 - Protection des marges
- Avec en outre, dans la plupart des cas, **la propriété des actifs revenant à Séchilienne-Sidec** à la fin des contrats

3 Forte rentabilité



- Des cash flows sécurisés qui permettent des financements attractifs
 - Plus de 80 % de l'investissement financé par de la dette sans recours
 - Peu de capitaux propres engagés : 20 % de l'investissement maximum
 - Taux d'intérêt fixe (soit par contrat, soit par couverture)
- Un retour sur capitaux propres élevé
 - Rentabilité moyenne > 25 %
 - Retour rapide sur capitaux propres
 - Critères d'investissement stricts visant à ne pas dégrader le taux de rentabilité historique
- Fiscalité attractive dans les DOM
 - Taux effectif d'impôts constaté en 2007 au niveau du groupe : 12,2 %

4 Croissance



- Des marchés en forte croissance
- Un cadre réglementaire favorable
- Un important pipeline constamment réalimenté

5

Rotation des actifs : accélérateur de croissance et de rentabilité



- L'abondance du pipeline permet une rotation du portefeuille par voie de cession
 - Générateur de plus values (plus de 13 millions d'euros lors de la cession de la société Eoliennes de la Haute-Lys)
 - Source de capitaux pouvant être réinvestis dans de nouveaux projets à forte rentabilité



Résultats financiers

Nouvelle et forte progression des résultats 2007



**Séchilienne
Sidec**

Producteur indépendant d'énergie

Synthèse des résultats 2007 consolidés

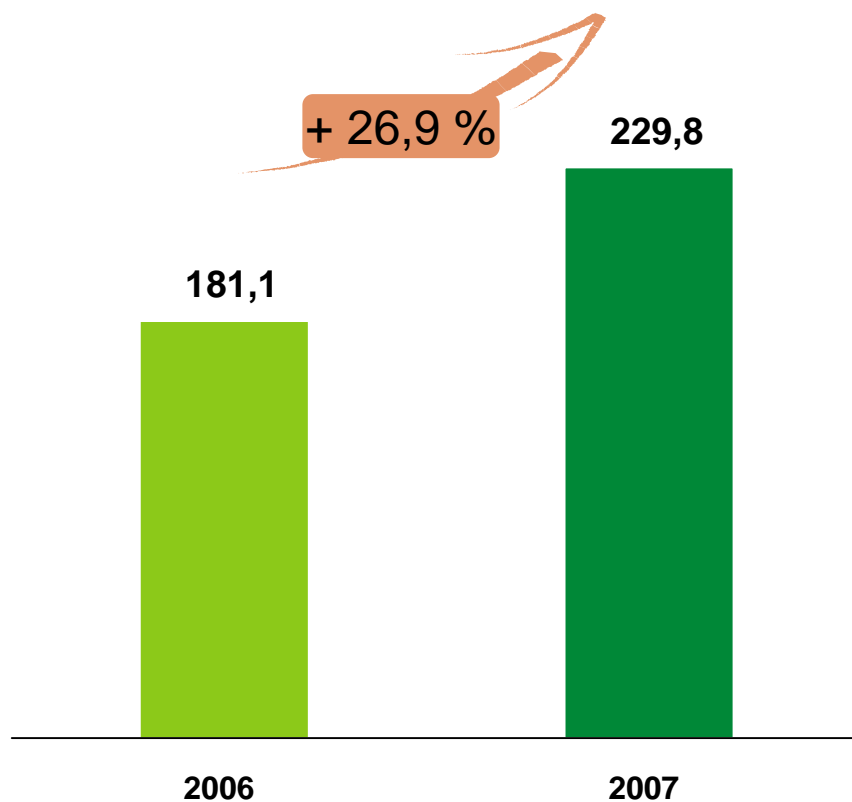


<i>millions d'euros</i>	2007	2006	Variation
Chiffre d'affaires	229,8	181,1	+ 26,9 %
EBITDA	112,9	79,5	+ 42,0 %
Résultat opérationnel	95,3	66,5	+ 43,5 %
Résultat financier	(18,5)	(10,9)	-
Quote-part des sociétés mises en équivalence	3,8	6,2	-
Résultat avant impôt	80,6	61,7	+ 30,6 %
Impôt	(9,4)	(7,6)	-
Résultat net	71,2	54,2	+ 31,4 %
Part des minoritaires	7,7	6,4	+ 20,3 %
Résultat net part du groupe	63,5	47,8	+ 32,9 %

Chiffre d'affaires



millions d'euros

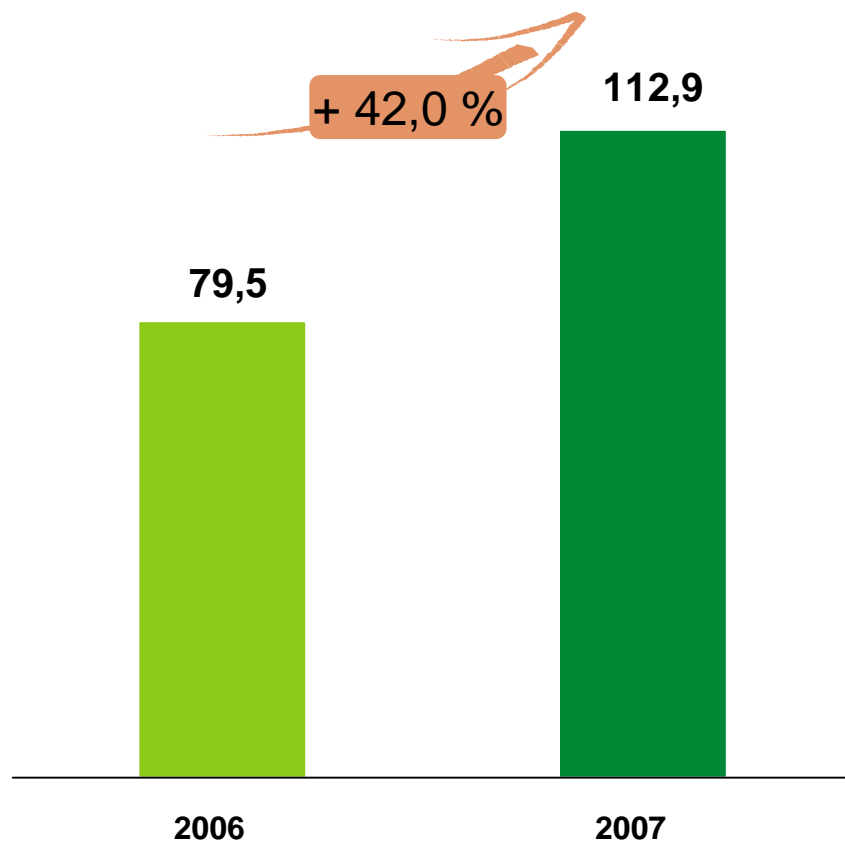


- Impact des mises en service des nouvelles unités thermiques (CTG-B, CCG), éoliennes (EMM) et photovoltaïques (SCE/Plexus Sol)
- Très bonne disponibilité de toutes les centrales

EBITDA



millions d'euros

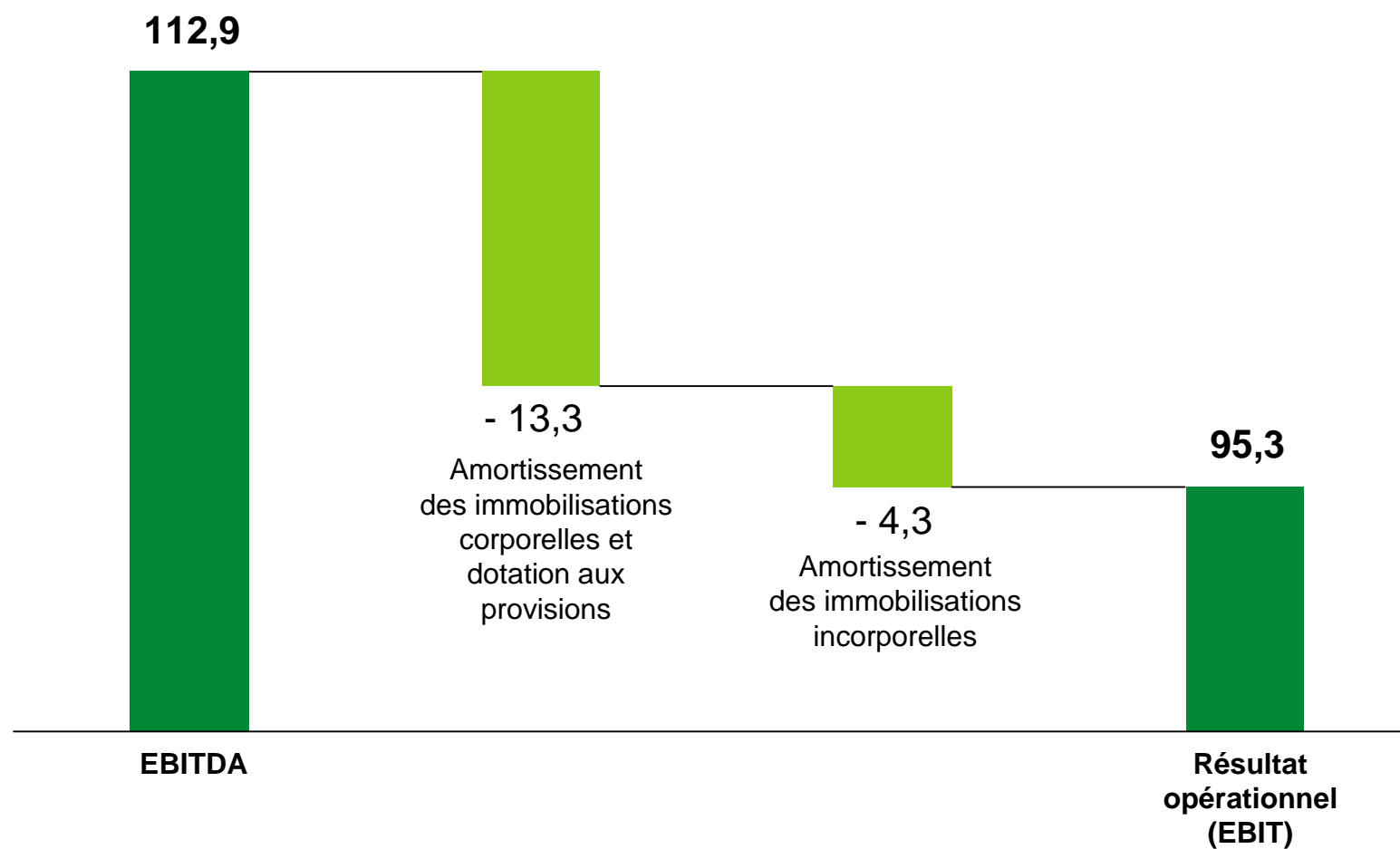


- Impact des nouvelles unités
- Plus-values de cession des Eoliennes de la Haute-Lys
- Bonnes performances techniques

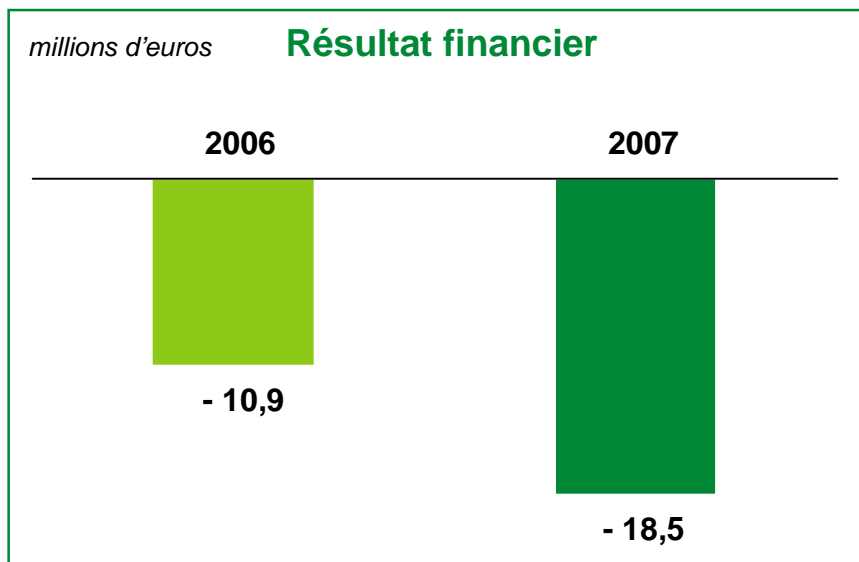
De l'EBITDA au résultat opérationnel



millions d'euros

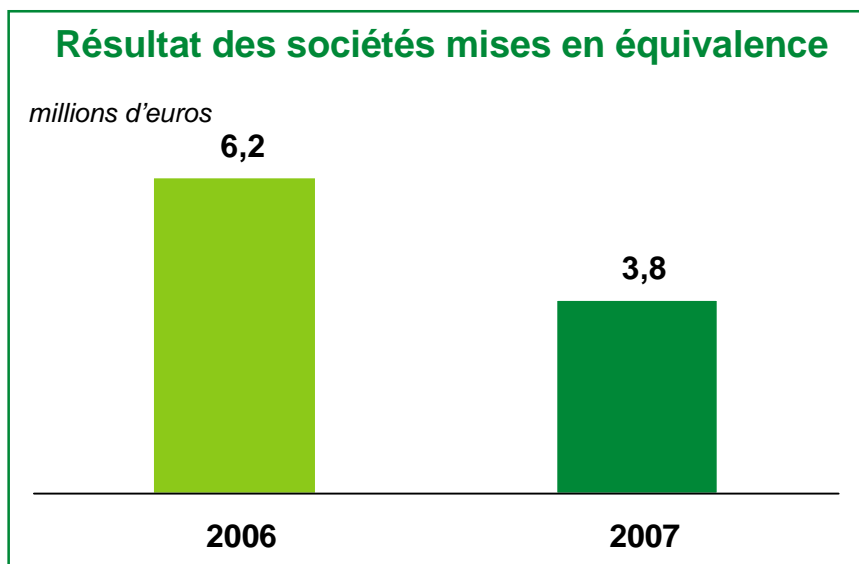


Résultat avant impôt



•Résultat financier :

- hausse des frais financiers liée aux mises en service
 - CTG-B (vs. 1,5 mois en 2006)
 - CCG
 - EMM
 - SCE
- Baisse de la rémunération des dépôts



•Résultat des sociétés mises en équivalence

- Résultats techniques satisfaisants
- Mise en service en cours d'année de la centrale de Savannah
- Effet négatif lié à l'évolution de la parité Roupie/Euro

Résultat net



<i>millions d'euros</i>	2007	2006	Variation
Résultat avant impôt	80,6	61,7	+ 30,6 %
Impôt	- 9,4	- 7,6	-
Résultat net	71,2	54,2	+ 31,4 %
Part des minoritaires	7,7	6,4	+ 20,3 %
Résultat net part du groupe	63,5	47,8	+ 32,9 %

• Stabilité du taux effectif d'impôts

- Taux effectif d'impôts 12,2% contre 13,4 % en 2006

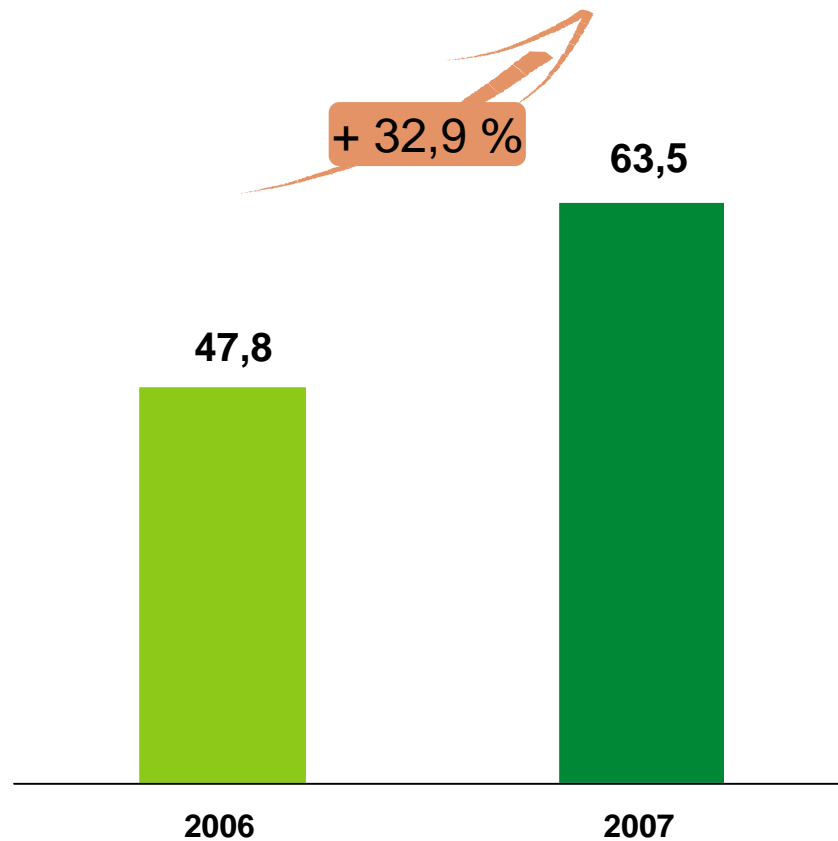
• Hausse de la part des minoritaires

- Augmentation du résultat de CTG
- Mise en service de CCG

Résultat net part du groupe



millions d'euros

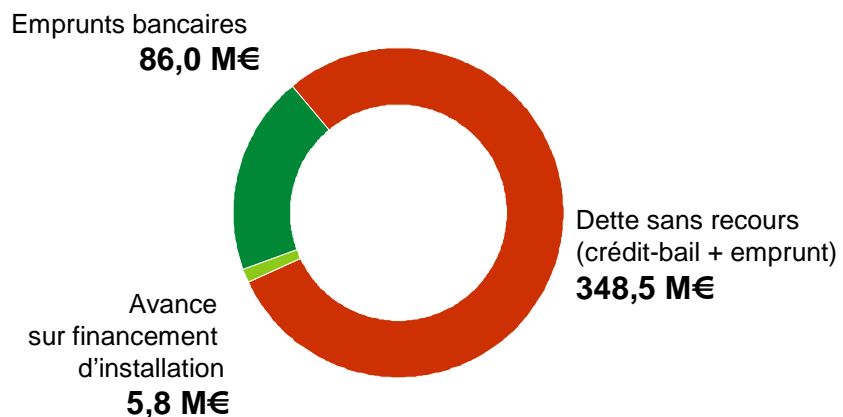


- Contribution des nouvelles entités
- Plus-value de cession liée à la vente des Eoliennes de la Haute-Lys
- Bonne performance technique de l'ensemble des centrales

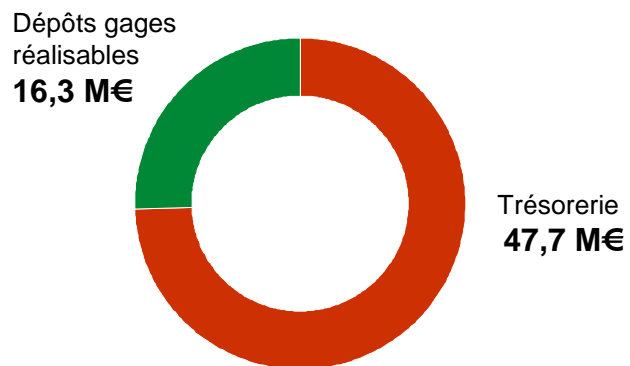
Endettement net au 31 décembre 2007



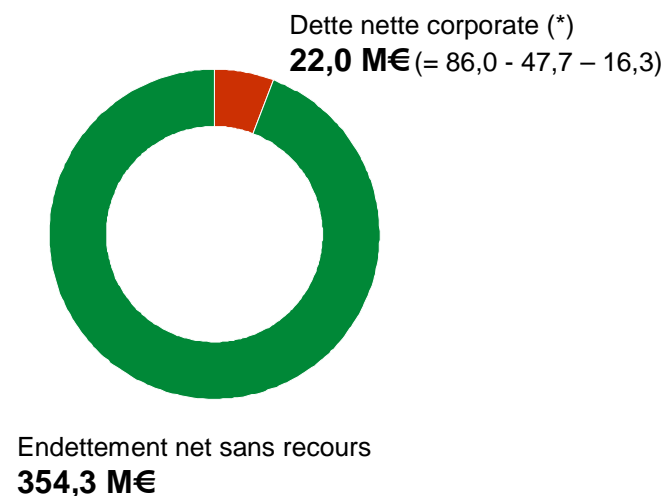
Dette « totale » : 440,3 millions d'euros



Trésorerie et dépôts : 64,0 millions d'euros



Dette « nette » : 376,3 millions d'euros



(*) La dette nette corporate est calculée de la manière suivante :
emprunts bancaires de Séchillenne-Sidec - Trésorerie - Dépôts de garantie réalisables

Une structure financière saine



- Des capitaux propres de **274,1** millions d'euros
- Une dette totale de **440,3** millions d'euros dont **354,3** millions d'euros de dette sans recours
- Un ratio d'endettement corporate très faible
 - Dette nette corporate / Capitaux propres : ~ **8 %**
- De larges possibilités de financement de projets sans recours

*Proposition d'un versement de dividende de 1,21 euro par action
en hausse de 10 %*



Des perspectives de forte croissance



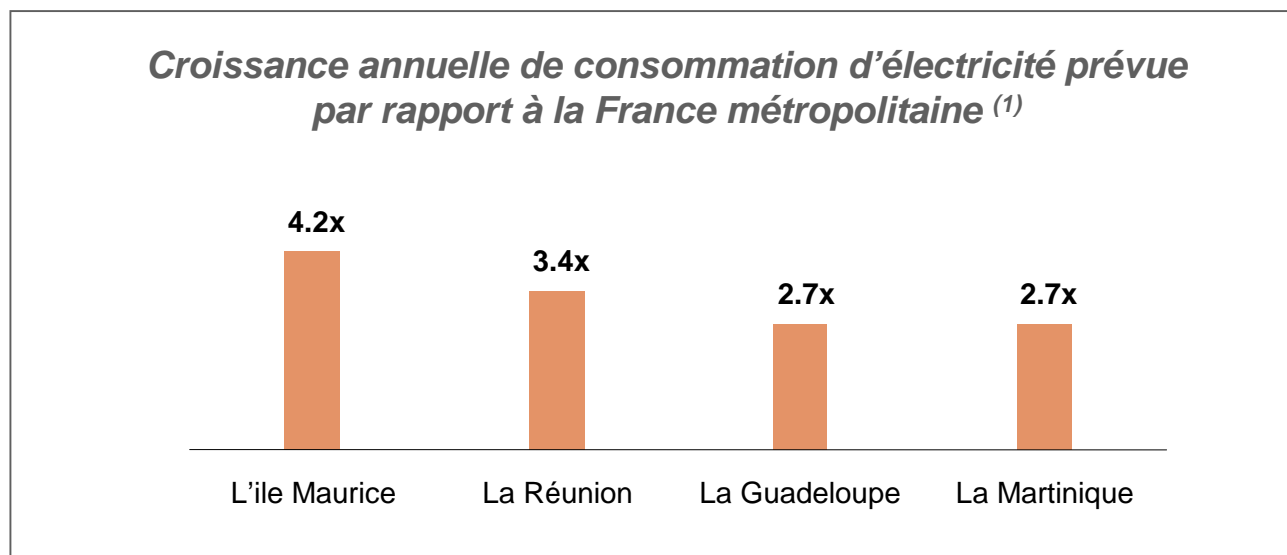
**Séchilienne
Sidec**

Producteur indépendant d'énergie

Thermique



- La consommation d'électricité croît plus rapidement dans les départements d'Outre-mer qu'en France métropolitaine



- Croissance long terme tirée par des fondamentaux :
 - Une croissance démographique plus élevée: 0,8 %-1,9 % par an dans les DOM contre 0,5 % en France métropolitaine
 - Un développement économique fort et un niveau de vie en progression

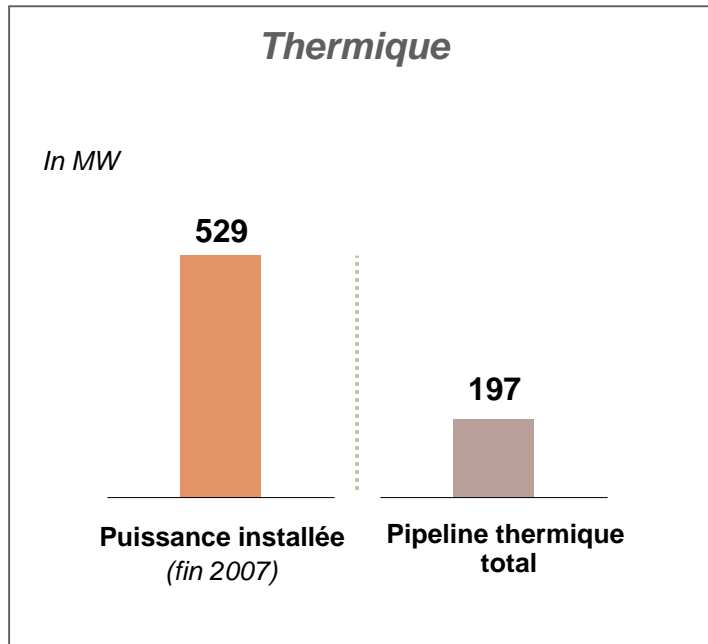
Note

1. 2005-2010 pour la France et 2005-2013 pour l'île Maurice

Les Sources :

Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie (Juillet 2006), *United Nations Development Programme*, Insee et Ined

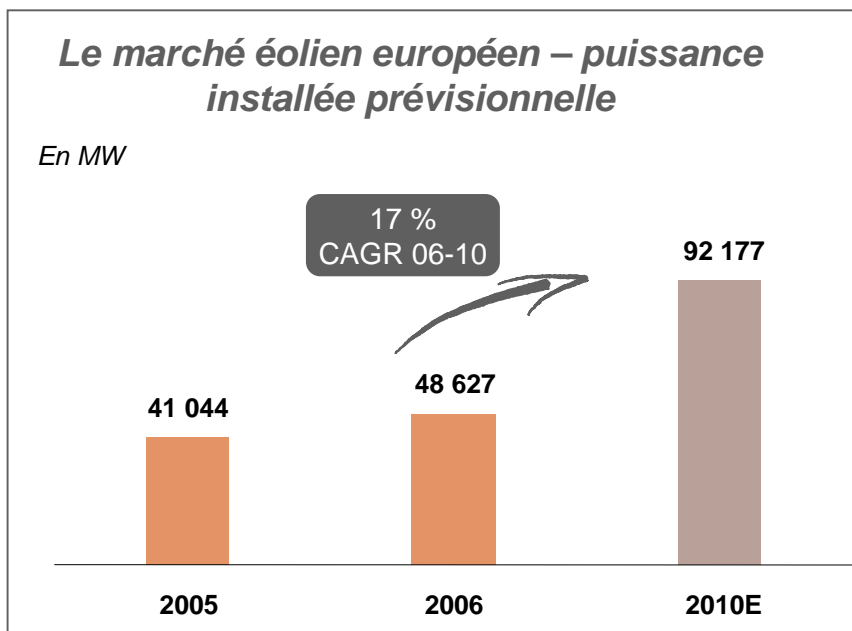
Thermique : pipeline



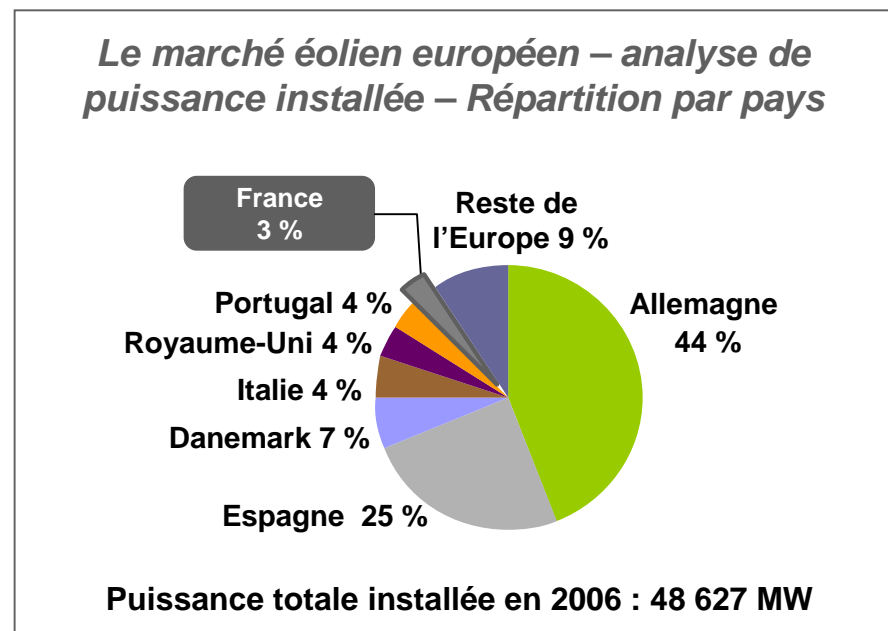
- Projets en cours d'étude
 - 37 MW à la Guadeloupe*
 - 15 MW à Marie-Galante (Guadeloupe)
 - 50 MW à la Réunion
 - 70 MW à la Martinique
 - 25 MW à l'île Maurice
- Objectifs
 - Signer des contrats en 2008 et 2009 pour une puissance d'environ 100 MW
- Investissements
 - Plus de 400 millions d'euros entre 2008 et 2012

* Le groupe est récemment arrivé à un accord avec EDF, validé par la CRE, pour un projet de 37 MW.

Éolien



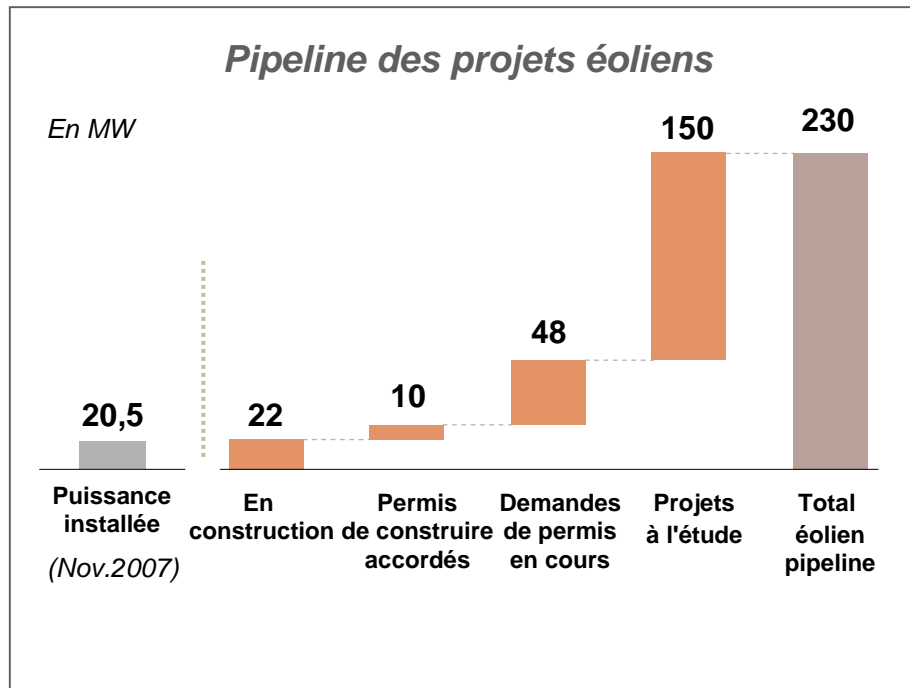
Source : BTM Consult



Source : BTM Consult

- Le marché éolien français est en retard par rapport au reste de l'Europe

Eolien : développement sélectif



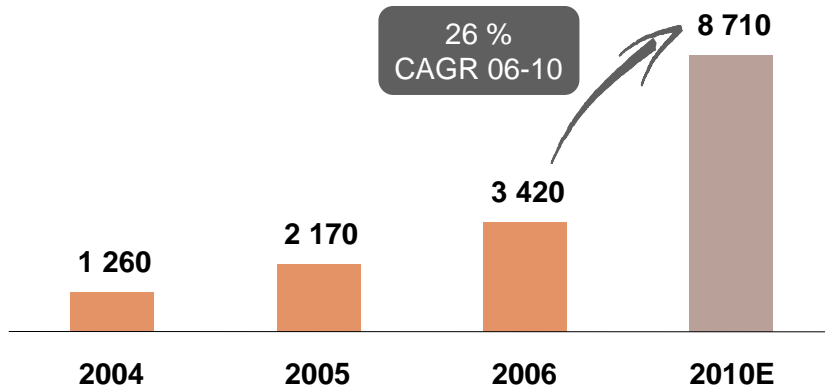
- En exploitation : 20,5 MW
- En construction : 22 MW
- Permis de construire accordés : 10 MW
- Demandes de permis en cours : 48 MW
- Projets à l'étude : 150 MW
- Objectifs
 - Démarrage de 15 MW par an
 - Gestion dynamique du portefeuille afin d'optimiser le retour sur investissement
- Investissements
 - Plus de 100 millions € sur la période 2008-2012

Photovoltaïque



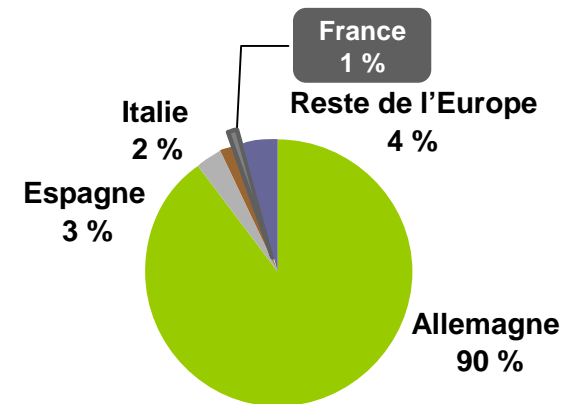
Le marché photovoltaïque – puissance installée prévisionnelle⁽¹⁾

En MW



Note: ⁽¹⁾ EuroObserv'ER 2007

Le marché photovoltaïque – répartition par pays⁽¹⁾



Puissance totale installée en 2006 : 3 420 MW

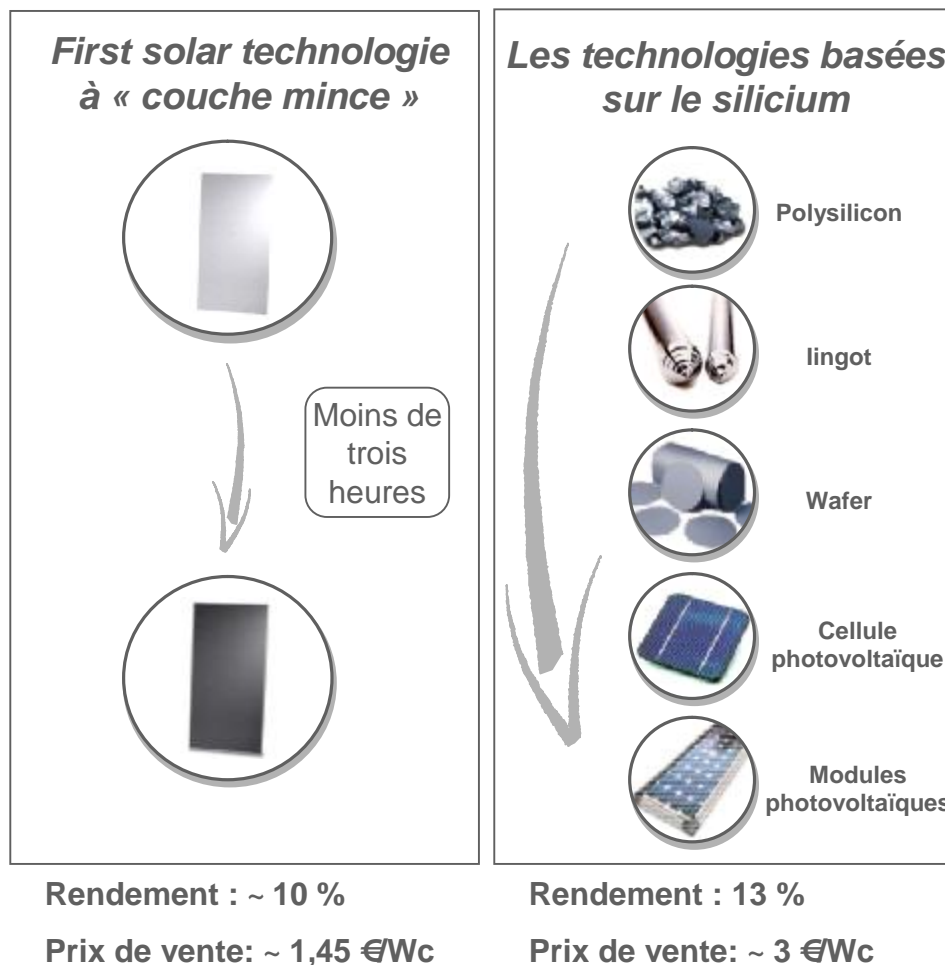
Note: ⁽¹⁾ EuroObserv'ER 2007

- Le marché photovoltaïque français est en retard par rapport au reste de l'Europe
 - Séchillienne-Sidec est l'un des deux acteurs clés dans un marché très fragmenté

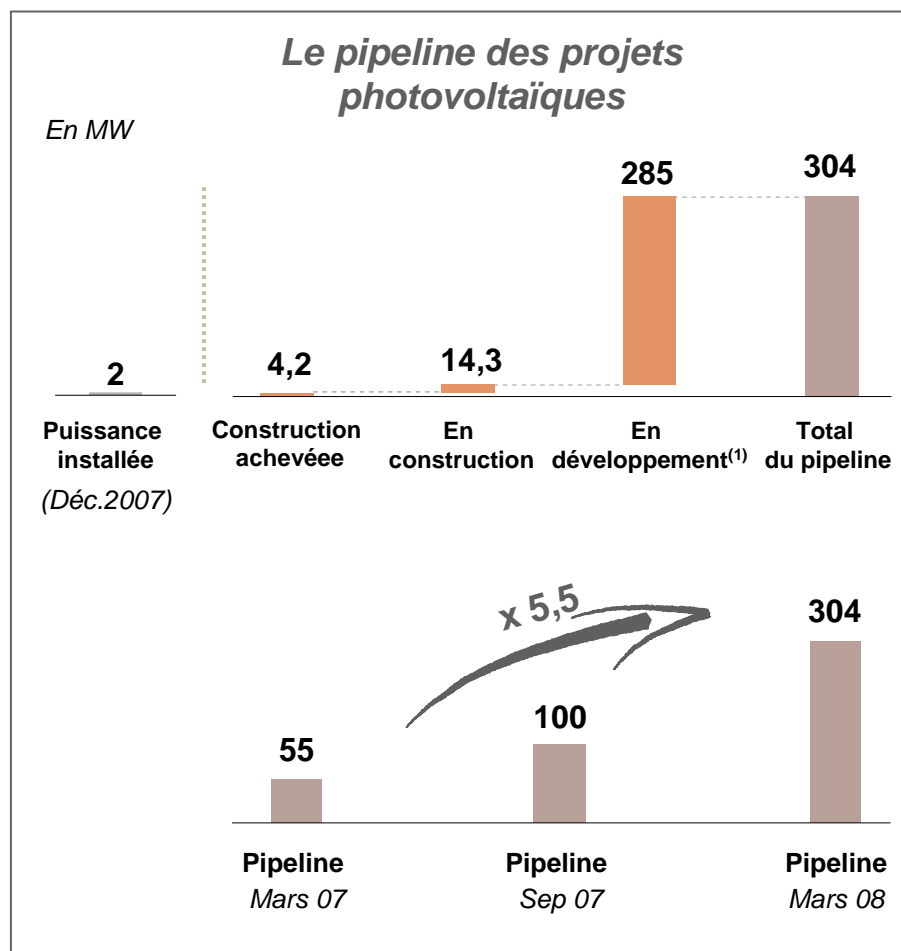
Sécurisation de l'approvisionnement auprès de First Solar



- Un contrat clé de fourniture à long terme
 - Avec un des leaders mondiaux dans la fabrication d'équipement
 - Des volumes et des prix sécurisés
 - Un prix d'achat moyen de 1,45 €/Wc
 - 150 MW, livraison étalée entre 2007 et 2012
- Les avantages concurrentiels
 - L'un des principaux clients de First Solar
 - Pénurie de panneaux solaires
 - Un prix compétitif
 - Une augmentation de la rentabilité des projets
- Un accord non-exclusif



Photovoltaïque : développement accéléré



- En exploitation : 2 MW
- Construction achevée : 4,2 MW
- En construction : 14,3 MW
- En développement(1) : 285 MW
- Zones prioritaires:
 - Les Départements d'Outre Mer (DOM)
 - Le sud de la France
 - Le sud de l'Europe (Italie et Espagne)
- Objectifs
 - Construction de 30 MW en 2008
 - Minimum 40 MW par an à partir de 2009
- Investissements
 - Plus de 650 M€ entre 2008 et 2012

Note

1. Foncier maîtrisé

Les perspectives de la croissance forte



Activité	Objectifs	Investissements 2008-2012
	Thermique Poursuivre la croissance dans les DOM	400 millions €
	Eolien⁽¹⁾ Saisie d'opportunités Développement sélectif des projets	100 millions €
	Photovoltaïque Fort développement Diversification géographique	650 millions €

Conclusion



Une société profitable et une croissance autofinancée depuis 25 ans

Un business modèle unique, générateur de cash et peu risqué

***Des positions fortes et des avantages concurrentiels certains
sur des marchés très porteurs***

Un abondant réservoir de croissance future dans ses trois activités

***Le groupe anticipe une bonne croissance
des résultats sur les cinq prochaines années***



Annexes



**Séchilienne
Sidec**

Producteur indépendant d'énergie

Les unités de production



Capacité totale : 552 MW

	Type de centrale	Année de démarrage	Unités en exploitation fin 2007	
			Capacité (MW)	% de détention
Thermique				
Océan Indien				
Bois-Rouge (Réunion)	Bagasse-charbon, cogénération	1992 CTBR-1 2004 CTBR-2	108	100 %
Gol (Réunion)	Bagasse-charbon cogénération	1995 CTG-A 2006 CTG-B	122	65 %
Belle-Vue (Maurice)	Bagasse-charbon	2000	70	27 %
Sud (Maurice)	Charbon	2005	35	25 %
Savannah (Maurice)	Bagasse-charbon	2007	90	25 %
Zone Caraïbes				
Moule (Guadeloupe)	Bagasse-charbon cogénération	1998	64	100 %
Galion (Martinique)	Domestic oil fired peaking	2007	40	80 %
Total			529	
Eolien				
Europe				
Marne & Moselle (France)	Ferme éolienne	2007	21	100 %
Total			21	
Photovoltaïque				
Océan Indien				
Power plants (Réunion/Mayotte)	Photovoltaïque	2006/2007	2	95 %
Total			2	
TOTAL			552	

Note

1. Hors la production du Péage de Roussillon pour 82 GWh (contrat arrêté en septembre 2007)



30 rue de Miromesnil 75008 Paris
Téléphone : 01 44 94 82 22
Fax : 01 44 94 82 32
www.sechilienne-sidec.com



Producteur indépendant d'énergie