



Rapport semestriel d'activité

Au 30 Juin 2007

-
1. Rapport de gestion

 2. Etats financiers consolidés

 3. Attestation du Responsable du rapport

 4. Rapport des Commissaires aux Comptes

I

RAPPORT DE GESTION

CHIFFRES CLES

(en milliers d'euros, sauf le résultat net par action en euros)	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006 retraité (*)	% variation	1 ^{er} semestre 2006 publié	Exercice clos le 31/12/2006
Produit des activités ordinaires	110 084	88 157	+ 24,9 %	89 268	181 141
Résultat opérationnel (marge)	36 854 (33,5 %)	26 638 (30,2 %)	+ 38,4 %	26 804	66 457 (36,7 %)
Résultat avant impôt	30 339	23 165	+ 30,9 %	23 047	61 701
Résultat net	23 756	20 579	+ 15,4 %	20 404	54 172
Résultat net Part du Groupe	20 280	19 082	+ 6,3 %	18 907	47 771
Résultat par action (en euros)	0,74	0,70 (**)		0,69 (**)	1,74
Capacité d'autofinancement	39 363	25 376	+ 55,1 %	28 307	67 732
Endettement net	430 087	416 877	+ 3,17 %	425 676	413 454

(*) Les données publiées au titre du 1^{er} semestre 2006 ont été retraitées pour tenir compte d'éléments déjà pris en considération dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 : contrat concernant l'installation de Péage de Roussillon reconnu comme un contrat de location-financement ; dérivés incorporés constatés et évalués dans les contrats de fourniture d'énergie concernant les centrales mauriciennes de CTBV et CTDS.

(**) Chiffres ajustés pour prendre en compte la division par vingt du nominal du titre intervenue en juillet 2006.

DETAIL DU PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES

(en milliers d'euros)

Secteur d'activité	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006 retraité (*)	% variation	1 ^{er} semestre 2006 publié	Exercice clos le 31/12/2006
Thermique	100 080	78 964	+ 26,7 %	78 964	164 223
Eolien (*)	650	-	-	-	-
Photovoltaïque (**)	353	-	-	-	-
Holding	9 001	9 193	-2,1 %	10 304	16 918
TOTAL	110 084	88 157	+ 24,9 %	89 268	181 141

(*) Au 1^{er} semestre 2007, l'activité de production d'électricité à partir d'éoliennes n'est plus seulement le fait de sociétés en équivalence (les éoliennes de la Haute-Lys) mais aussi de la société intégrée globalement des éoliennes de Marne et Moselle.

(**) Activité démarrée en décembre 2006.

Les variations de périmètre de consolidation enregistrées au cours du premier semestre 2007 sont :

- La consolidation par mise en équivalence à compter du 1^{er} janvier 2007 de la société Compagnie Thermique de Savannah, antérieurement non consolidée et qui a démarré son activité au début de 2007.
- L'intégration globale à compter de la même date du 1^{er} janvier 2007 de la société Quantum Energie Antilles QEA, créée fin 2006.

FAITS MARQUANTS POUR LE PREMIER SEMESTRE 2007

Les mises en service et développements

§ Le Groupe a au cours du premier semestre 2007 mis en service :

- Dans le secteur thermique, une turbine à combustion de 40 MW sur le site du GALION à la Martinique, et l'une des deux tranches de chacune 45 MW d'une centrale bagasse-charbon sur le site de SAVANNAH à l'île Maurice (la seconde tranche, entrée en fonctionnement de marche probatoire fin mai, a été mise en service en juillet).

- Dans le secteur éolien, un parc totalisant une puissance de 8,5 MW construit et exploité par la société Eoliennes de Marne et Moselle en région Champagne-Ardennes (site de VANAULT-LE-CHATEL).

§ Le Groupe a par ailleurs finalisé plusieurs projets photovoltaïques dans les Départements d'Outre-Mer, et poursuivi le développement d'autres projets dans ce domaine d'activité où il s'est engagé en 2006. Il y anticipe des mises en service totalisant une puissance de l'ordre de 7 MW sur l'ensemble de l'exercice 2007.

COMMENTAIRES EXPLICATIFS

Le produit des activités ordinaires et le résultat opérationnel

§ La forte progression (+ 24,9 %) du produit des activités ordinaires résulte pour l'essentiel :

- Du plein effet sur **la totalité** du semestre de l'exploitation de la nouvelle unité bagasse-charbon CTG-B (d'une puissance de 58 MW) mise en service à la REUNION sur le site du Gol à la fin de 2006, et de la Centrale photovoltaïque (d'une puissance de 1 MW) installée également à la REUNION sur les toits de l'entrepôt SAPRIM à la fin de 2006.
- Et de l'effet sur **une partie** du semestre de l'exploitation des nouvelles unités de production mises en service en 2007 par des sociétés consolidées en intégration globale (turbine à combustion du GALION mise en service à la Martinique en avril 2007, éoliennes de VANAULT-LE-CHATEL mises en service en métropole en février 2007).

§ La croissance du résultat opérationnel (+ 38,4 %) et celle du taux de marge (en hausse de 3,3 points par rapport au premier semestre 2006) s'expliquent par :

- La contribution des nouvelles installations dont les performances techniques et économiques ont été particulièrement élevées.
- Le maintien de très bonnes conditions de marche technique et d'un taux de disponibilité élevé dans les centrales de toutes les sociétés consolidées.
- La maîtrise des charges d'exploitation.

Le solde du coût de l'endettement financier net et des autres produits et charges financières

Ce solde se traduit par une charge de 8,421 M€ contre 5,371 M€ au premier semestre 2006, soit une augmentation de 56,8 % due principalement aux crédits-baux et emprunts contractés pour financer les nouveaux investissements.

La quote-part du résultat net des entreprises associées s'élève à 1,906 M€ contre 1,898 M€ au premier semestre 2006, pour un périmètre de participation dans les entreprises associées élargi du fait de la consolidation de la société Compagnie Thermique de SAVANNAH.

Le taux effectif d'impôt ressort à 23,15 % en très forte hausse par rapport au premier semestre 2006 (12,16 %). Cette variation tient à ce qu'au cours du premier semestre 2007, aucun produit résultant du jeu des dispositifs de défiscalisation des investissements réalisés dans les DOM n'a impacté le taux effectif d'impôt, contrairement à la situation enregistrée au premier semestre 2006. La charge d'impôt s'élève ainsi à 6,583 M€ au premier semestre 2007 contre 2,586 M€ au premier semestre 2006.

Le Groupe, qui a déposé des demandes de défiscalisation en cours d'instruction au 30 juin, escompte un taux d'impôt moins élevé sur l'ensemble de l'exercice 2007 qu'au premier semestre.

La part des minoritaires dans le résultat s'élève à 3,476 M€ contre 1,497 M€ au premier semestre 2006, en raison de l'augmentation des résultats contributifs à la Compagnie Thermique du Gol CTG détenue par des minoritaires à 35,38 %, et de la Compagnie de Cogénération du Galion CCG détenue par des minoritaires à 20 %.

Au total, le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 20,280 M€ au premier semestre 2007 contre 19,082 M€ au premier semestre 2006, marquant ainsi par rapport à ce dernier une progression de 6,3 %. Les écarts entre ce taux et ceux enregistrant la croissance du résultat opérationnel (+ 38,4 %) et celle du résultat avant impôt (+ 30,9 %), tiennent aux évolutions déjà signalées et commentées, concernant :

- L'augmentation du solde du coût de l'endettement financier et des autres produits et charges financières.
- Le taux effectif d'impôt plus élevé.
- L'augmentation de la part des minoritaires.

Le bénéfice net par action s'établit à 0,74 euro au lieu de 0,70 euro au premier semestre 2006 (après ajustement de ce dernier chiffre pour prendre en compte la division par vingt du nominal du titre intervenue en juillet 2006).

La capacité d'autofinancement avant variation du besoin en fonds de roulement atteint 39,363 M€ contre 25,376 M€ au premier semestre 2006 (+ 55,1 %). Cette forte hausse est essentiellement le fait de l'incidence des nouvelles installations sur les dotations aux amortissements, et sur la charge des impôts courants non encore décaissés.

Le besoin en fonds de roulement a diminué de 14,214 M€ au premier semestre 2007 du fait essentiellement de l'acquittement intervenu après le 31 décembre 2006 de certaines factures de vente d'électricité dues par le client au titre de cet exercice.

Les paiements sur investissements se sont élevés à 39,789 M€ Ils concernent :

- à hauteur de 38,789 M€ les acquisitions d'immobilisations corporelles et le règlement de fournisseurs d'immobilisations sur les installations de CTG-B, du Galion, des éoliennes de Marne et Moselle, de SCE -Société de Conversion d'Energie-, de Plexus Sol et de Quantum Energie Antilles,
- et à hauteur de 1,000 M€ la souscription à l'augmentation de capital de la Compagnie Thermique de Savannah, CT SAV.

L'endettement net ressort à 430,087 M€ contre, au 30 juin 2006, 416,877 M€

Le montant des capitaux propres part du Groupe s'établit à 180,679 M€ et celui du total des capitaux propres à 223,666 M€, soit 28,9 % du total du bilan, contre, au 30 juin 2006, 188,275 M€ représentant 27,0 % du total du bilan.

Le ratio capitaux propres/endettement net ressort ainsi à 52 % contre, au 30 juin 2006, 45 %.

Les engagements hors bilan au 30 juin 2007 n'ont pas varié significativement par rapport à la situation publiée au 31 décembre 2006.

Les facteurs de risques sont également sensiblement les mêmes que ceux publiés au 31 décembre 2006. La bonne capacité de résistance des installations du Groupe aux risques climatiques et météorologiques a été confirmée lors du passage de l'ouragan « DEAN » sur la Martinique et la Guadeloupe en août 2007, qui n'a occasionné de dégâts à aucune des centrales qu'il exploite, ni à aucun des chantiers qu'il a en cours dans cette zone.

PERSPECTIVES SUR LE SECOND SEMESTRE 2007

Le second semestre bénéficiera :

- Du plein effet sur la totalité de la période de l'exploitation des nouvelles unités mises en service à la fin 2006 (CTG-B et centrale photovoltaïque de l'entrepôt SAPRIM) et pendant les six premiers mois de 2007 (en particulier la turbine à combustion du GALION et le parc éolien de VANAULT-LE-CHATEL détenus par des filiales consolidées en intégration globale, et accessoirement la première tranche de 45 MW de la Centrale de SAVANNAH détenue par une société mise en équivalence).
- De l'effet sur une partie du second semestre de l'exploitation des unités mises en service ou appelées à être mises en service au cours de cette période. Ce sont :
 - . concernant les installations détenues par des sociétés consolidées en intégration globale, deux nouveaux parcs éoliens totalisant une puissance de 24 MW sur les sites lorrains de BAMBESCH et de NIEDERVISSE, et plusieurs centrales photovoltaïques totalisant une puissance de 7 MW à la Réunion, Mayotte, la Guadeloupe et la Martinique.
 - . concernant les installations détenues par des sociétés consolidées par mise en équivalence, la deuxième tranche de 45 MW de la Centrale de SAVANNAH à l'île Maurice.

Compte tenu de ces éléments, et de l'effet des mesures de défiscalisation qu'il escompte obtenir d'ici au 31 décembre 2007, le Groupe anticipe pour l'ensemble de l'exercice, sauf survenance d'évènements imprévisibles à ce jour, une nouvelle progression du résultat net et du résultat net part du Groupe.

PERSPECTIVES A MOYEN TERME

Toutes les données d'analyse en possession du Groupe confirment l'importance du réservoir de croissance dont il dispose du fait :

- De la forte capacité à répondre aux besoins d'implantation de nouvelles capacités thermiques dans les départements d'outre-mer à l'horizon 2010. D'ores et déjà, un accord avec EDF portant sur la construction à la Guadeloupe d'une nouvelle centrale de 37 MW destinée à être mise en service à l'horizon 2010, vient d'être finalisé. Sa mise en œuvre doit intervenir dès qu'il aura été validé par la Commission de Régulation de l'Energie.
- De l'existence d'un portefeuille significatif de projets éoliens soigneusement sélectionnés en développement et à l'étude.
- Des succès rapides rencontrés dans la prospection active et la préparation de projets photovoltaïques. Ces succès l'ont déterminé à sécuriser son approvisionnement en panneaux solaires par la conclusion, le 6 juillet 2007, d'un contrat avec la société FIRST SOLAR portant sur l'achat de panneaux correspondant à une puissance de 150 MW, sur la période 2007 à 2012. De nombreux projets sont en cours d'étude dans les DOM, à Mayotte, en Espagne et en Italie.

DONNEES RELATIVES AUX COMPTES SOCIAUX

§ Le chiffre d'affaires de la société SECHILIENNE-SIDEC SA s'est élevé à 14,29 M€ au premier semestre 2007 contre 12,79 M€ au premier semestre 2006.

Le résultat au 30/06/2006 tenait compte à hauteur de 3,46 M€ du « carry back » mis en place au 1^{er} semestre 2006.

Le résultat d'exploitation est de 2,34 M€ au 30/06/2007 contre 0,32 M€ au 30/06/2006. Cette variation positive s'explique essentiellement par l'impact au 1^{er} semestre 2006 des frais bancaires liés à l'opération de refinancement de la dette réalisée en février 2006, et l'augmentation du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2007.

Le résultat financier s'élève à 25,37 M€ contre 43,32 M€ au 30/06/2006. Cette baisse résulte principalement du fait qu'en 2006 les dividendes reçus des filiales s'élevaient à 43,83 M€ contre 26,61 M€ en 2007. Hors dividendes, le résultat financier baisse de 0,73 M€ consécutivement à l'augmentation des charges d'intérêts de la dette.

§ Le résultat net de la société SECHILIENNE-SIDEC SA a atteint 28,49 M€ au premier semestre 2007 contre 46,92 M€ au premier semestre 2006.

DONNEES RELATIVES A L'ACTIONNARIAT

- La société PICTET ASSET Management Ltd a publié le 24 avril 2007, un communiqué par lequel elle déclare, agissant pour le compte de clients dont elle assure la gestion « avoir franchi en baisse, le 18 avril, par suite d'une cession d'actions sur le marché, les seuils de 10 % du capital et des droits de vote de la société SECHILIENNE-SIDEC et détenir pour le comptes desdits clients 2.554.272 actions, représentant 9,27 % du capital et des droits de vote de la société. »
- La société ECOFIN Limited, contrôlée par ECOFIN Holdings, a publié le 4 mai 2007, un communiqué par lequel elle déclare, pour son compte et celui de sociétés mentionnées dans ce communiqué, le franchissement de concert, en baisse, le 2 mai 2007, par suite de cession d'actions sur le marché, des seuils de 5 % du capital et des droits de vote de la société SECHILIENNE-SIDEC, et la détention de concert de 1.369.260 actions de la société représentant 4,97 % du capital et des droits de vote.

II

Séchilienne Sidec

Etats financiers consolidés
au 30 juin 2007

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés au 30 juin 2007

Table des matières

A COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

B BILAN CONSOLIDE

C TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

D TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

E - NOTES AUX ETATS FINANCIERS

- 1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE
- 2 BASES DE PREPARATION DES COMPTES ET METHODES COMPTABLES
- 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION
- 4 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
- 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES
- 6 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES
- 7 ACTIFS FINANCIERS
- 8 AUTRES ACTIFS NON COURANTS
- 9 STOCKS
- 10 AUTRES ACTIFS COURANTS
- 11 CAPITAL ET ACTIONS POTENTIELLES
- 12 DETTES FINANCIERES
- 13 AVANTAGES AU PERSONNEL
- 14 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES
- 15 IMPOTS DIFFERES
- 16 INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES
- 17 AUTRES PASSIFS COURANTS
- 18 PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES
- 19 INFORMATIONS SECTORIELLES
- 20 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS
- 21 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER
- 22 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS
- 23 IMPOTS
- 24 ENGAGEMENTS HORS-BILAN AU 30 JUIN 2007
- 25 PARTIES LIEES
- 26 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

A Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Note	1er semestre 2007	1er semestre 2006	1er semestre 2006	Exercice clos au 31/12/2006
		Retraité (a)		Publié	
Produit des activités ordinaires	18	110 084	88 157	89 268	181 141
Achats (variation des stocks incluse)		(35 193)	(30 843)	(30 843)	(62 330)
Charges de personnel		(8 164)	(7 325)	(7 325)	(14 888)
Autres produits et charges d'exploitation		(22 490)	(19 521)	(19 521)	(38 424)
Dotations aux amortissement des immobilisations incorporelles		(2 145)	(1 354)	(1 354)	(3 632)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(6 433)	(4 327)	(5 272)	(9 438)
Autres produits et charges opérationnels	20	1 195	1 851	1 851	14 028
Résultat opérationnel		36 854	26 638	26 804	66 457
Coût de l'endettement financier	21	(10 510)	(7 244)	(7 244)	(14 990)
Autres produits et charges financiers	22	2 089	1 873	1 873	4 066
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	1 906	1 898	1 614	6 168
Résultat avant impôt		30 339	23 165	23 047	61 701
Charge d'impôt	23	(6 583)	(2 586)	(2 643)	(7 529)
Résultat net de l'exercice		23 756	20 579	20 404	54 172
Revenant :					
Aux actionnaires de Séchilienne		20 280	19 082	18 907	47 771
Aux intérêts minoritaires		3 476	1 497	1 497	6 401
Résultat par action	11	0,74	0,70	0,69	1,74
Résultat dilué par action	11	0,73	0,69	0,68	1,72

(a) – Les données publiées au titre du 1^{er} semestre 2006 ont été retraitées comme détaillé dans la note aux états financiers 2.3

B Bilan consolidé

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/06/2007	31/12/2006
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition			
Immobilisations incorporelles	4	118 471	123 648
Immobilisations corporelles	5	473 673	455 797
Actifs financiers non courants	7	37 419	42 637
Participation dans les entreprises associées	6	26 150	19 321
Autres actifs non courants	8	3 462	3 462
Impôts différés actifs	15	1 264	1 252
Total des actifs non courants		660 439	646 117
Actifs courants			
Stocks et en cours	9	20 467	19 592
Clients		15 551	26 490
Autres actifs courants	10	13 017	19 023
Instruments financiers dérivés courants	16	10 492	6 931
Actifs financiers courants	7	52 744	52 139
Banques		809	361
Total des actifs courants		113 080	124 536
Total de l'actif		773 519	770 653

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/06/2007	31/12/2006
Capitaux propres part du groupe			
Capital	11	1 061	1 061
Primes		635	635
Réserves		162 675	141 733
Réserves de conversion		(3 972)	(4 868)
Résultat de l'exercice		20 280	47 771
Total des capitaux propres du groupe		180 679	186 332
Intérêts minoritaires		42 987	40 958
Total des capitaux propres		223 666	227 290
Passifs non courants			
Avantages au personnel		6 863	6 210
Provisions pour risques	14	1 506	2 419
Impôts différés passifs	15	34 863	31 556
Dettes financières non courantes	12	349 572	362 511
Total des passifs non courants		392 804	402 696
Passifs courants			
Fournisseurs		37 770	49 815
Impôts et taxes		9 825	13 272
Instruments financiers dérivés courants	16	4 133	6 018
Dettes financières courantes	12	90 579	60 561
Autres passifs courants	17	14 742	11 001
Total des passifs courants		157 049	140 667
Total du passif		773 519	770 653

C Tableau de variation des capitaux propres

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves et résultats	Autres capitaux propres recyclables	Ecart de conversion	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2006	1 056	35	168 100	(1 243)	(1 928)	166 020	27 747	193 767
Autres variations			(1)			(1)	(57)	(58)
Distributions de dividendes			(27 430)			(27 430)	(1 768)	(29 198)
Stocks options			110			110		110
Augmentation de capital								
Variation de la différence de conversion				5	(648)	(643)		(643)
Variation de juste valeur sur dérivés de couverture				2 627		2 627	1 091	3 718
Total profits et pertes non comptabilisés en résultat				2 632	(648)	1 984	1 091	3 075
Résultat de la période			19 082			19 082	1 497	20 579
Total profits et pertes de la période			19 082	2 632	-648	21 066	2 588	23 654
Capitaux propres retraités au 30 juin 2006 (a)	1 056	35	159 861	1 389	-2 576	159 765	28 510	188 275

(a) – Les données publiées au titre du 1^{er} semestre 2006 ont été retraitées comme détaillé dans la note aux états financiers 2.3

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves et résultats	Autres capitaux propres recyclables	Ecart de conversion	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2007	1 061	635	188 623	881	-4 868	186 332	40 958	227 290
Distributions de dividendes			(30 323)			(30 323)	(2 325)	(32 648)
Autres							(8)	(8)
Stocks-options			91			91		91
Variation de la différence de conversion					896	896		896
Variation de juste valeur sur dérivés de couverture				3 403		3 403	886	4 289
Total profits et pertes non comptabilisés en résultat				3 403	896	4 299	886	5 185
Résultat de la période			20 280			20 280	3 476	23 756
Total profits et pertes de la période			20 280	3 403	896	24 579	4 362	28 941
Capitaux propres au 30 juin 2007	1 061	635	178 671	4 284	-3 972	180 679	42 987	223 666

D Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006 retraité (a)	1er semestre 2006 Publié
Activités opérationnelles :			
Résultat net part du groupe	20 280	19 082	18 907
Intérêts minoritaires	3 476	1 497	1 497
Ajustements			
. Dotations aux amortissements et aux provisions	11 635	4 996	5 941
. Variation des impôts différés	1 778	4 320	4 377
. Résultat des entreprises associées net des dividendes reçus	(1 171)	(271)	13
. Plus ou moins values de cession	(51)	(980)	(980)
. Autres éléments sans impact sur la trésorerie	91	101	101
. Produits financiers capitalisés	(1 480)	(1 549)	(1 549)
. Charge d'impôt courant de l'exercice	4 805	(1 820)	
Capacité d'autofinancement	39 363	25 376	28 307
Variation du besoin en fonds de roulement	14 214	3 193	(670)
Impôt décaissé	(3 929)	(4 092)	
Autres éléments			(3 462)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	49 648	24 477	24 175
Opérations d'investissements :			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(38 789)	(48 981)	(48 981)
Acquisition d'actifs financiers	(1 000)		
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	51	1 599	1 599
Produits de cessions et diminutions d'actifs financiers	3 625	2 906	1 795
Acquisition/cession de filiales sous déduction de la trésorerie acquise/cédée	111		
Remboursement de comptes courants de participations	978		
Flux net de trésorerie généré par les activités d'investissement	(35 024)	(44 476)	(45 587)
Opérations de financement :			
Augmentation de capital			
Distributions de dividendes de Séchillienne-Sidec	(30 279)	(27 432)	(27 432)
Distributions de dividendes aux intérêts minoritaires		(1 768)	(1 768)
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	31 649	83 634	83 634
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(20 612)	(73 339)	(71 926)
Flux net de trésorerie généré par les activités de financement	(19 242)	(18 905)	(17 492)
Variation nette de la trésorerie	(4 618)	(38 904)	(38 904)
Trésorerie nette à l'ouverture	7 014	43 898	43 898
Trésorerie nette à la clôture	2 396	4 994	4 994
Variation de trésorerie	(4 618)	(38 904)	(38 904)
La trésorerie nette à l'ouverture et à la clôture se compose comme suit :			
Disponibilités	809	165	165
Avances reçus des crédits bailleurs		6 698	6 698
Titres de placement	10 745	4 273	4 273
Concours bancaires courants	(9 158)	(6 142)	(6 142)
Trésorerie nette	2 396	4 994	4 994

(a) – Les données publiées au titre du 1^{er} semestre 2006 ont été retraitées comme détaillé dans la note aux états financiers 2.3

E - Notes aux états financiers

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Séchilienne Sidec sont présentés en milliers d'euros et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 Août 2007.

1 Faits marquants de l'exercice

En 2007, le groupe a procédé à la mise en service de deux centrales thermiques, la centrale du Galion à la Martinique et la centrale thermique de Savannah à l'île Maurice, d'une puissance respective de 40 MW et 90 MW, et à la mise en service en Champagne-Ardenne d'un parc éolien d'une puissance de 8,5 MW.

2 Bases de préparation des comptes et méthodes comptables

2.1 Bases de préparation

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2007 sont établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. Ces comptes consolidés résumés doivent donc être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2006.

2.2 Méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2007 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2006 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date sauf en ce qui concerne les nouveaux textes en vigueur à compter du 1er janvier 2007.

Normes, interprétations et amendements aux normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2007

- IFRS 7, « Instruments financiers : informations à fournir » : cette norme n'a pas d'incidence sur les états financiers intermédiaires du groupe, présentés sous forme résumée
- Amendement à IAS 1, portant sur les informations à fournir sur le capital : cet amendement n'a pas d'incidence sur les états financiers intermédiaires du groupe, présentés sous forme résumée
- IFRIC 7, « Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS29 ».
- IFRIC 8, « Champ d'application de la norme IFRS2 ».
- IFRIC 9, « Réévaluation des dérivés incorporés »
- IFRIC 10, « Information financière intermédiaire et pertes de valeur »

La mise en application de ces textes n'a pas eu d'impact sur les comptes du Groupe au 30 juin 2007.

Normes, interprétations et amendements aux normes déjà publiés, mais dont l'application n'est pas encore obligatoire au 31 décembre 2007.

Le groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes et interprétations suivantes déjà publiées par l'IASB :

- IFRIC 11, « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe » - applicable au 1^{er} janvier 2008
- IFRIC 12, « Concessions de services » - applicable au 1^{er} janvier 2008
- IFRIC 13 « Programme de fidélisation des clients » - applicable au 1^{er} juillet 2008
- Amendements IAS 23, « Coûts d'emprunts » - applicable au 1^{er} janvier 2009
- IFRS 8, « Segments opérationnels » - non approuvée par la communauté européenne - applicable au 1^{er} janvier 2009

2.3 Comparabilité des exercices

Afin d'assurer la comparabilité des informations présentées au titre des exercices 2006 et 2007, et conformément à la norme IAS 8, les comptes consolidés publiés au titre du semestre clos le 30/06/06 ont été retraités suite à la prise en compte des ajustements suivants :

- La première application d'IFRIC 4

Le Groupe avait poursuivi au second semestre 2006 la revue des contrats pour lesquels l'interprétation IFRIC 4 était susceptible de s'appliquer.

Les contrats entrant dans le champ d'application de cette interprétation et qualifiés de contrats de location financement ont été retraités au 1^{er} janvier 2006 conformément aux principes relatifs aux « Contrats de location ». Cette étude avait amené le Groupe à conclure qu'un contrat devait être assimilé à un contrat de location financement.

Les impacts sur les états financiers au 1^{er} janvier 2006 sont les suivants :

- l'immobilisation corporelle liée au contrat a été déconsolidée pour sa valeur nette comptable au 1^{er} janvier 2006 soit 28 356K€ de valeur brute et 25 043K€ d'amortissements cumulés ;
- en contrepartie un actif financier a été comptabilisé pour un montant de 4 020K€ ainsi que des impôts différés passif pour 243K€.

En conséquence, l'impact sur les capitaux propres au 1^{er} janvier 2006 s'élève à 464K€.

Les impacts sur le résultat du premier semestre 2006 sont les suivants :

- la charge d'amortissement relative à l'immobilisation déconsolidée a été neutralisée à hauteur de 945K€ ;
- la quote-part de chiffre d'affaires relative à cette immobilisation a été neutralisée pour 1 329K€ ;
- les revenus d'intérêts relatifs à l'actif financier ont été comptabilisés en produits des activités ordinaires pour un montant de 218K€ ;
- un produit d'impôt différé a été comptabilisé pour un montant de 57K€.

En conséquence, l'impact sur le résultat du premier semestre 2006 s'élève à (109)K€.

- Correction de la première application d'IAS 32/39 au 1^{er} janvier 2005

Afin d'assurer la comparabilité des informations présentées au titre des exercices 2006 et 2007, et conformément à la norme IAS 8, les comptes consolidés publiés au titre du premier semestre 2006 ont été retraités suite à une correction de l'impact de la première adoption d'IAS 32/39 au 1^{er} janvier 2005.

Cette correction porte sur l'évaluation d'un dérivé incorporé à un contrat de fourniture d'énergie porté par l'entité Compagnie Thermique de Bellevue (CTBV) située à l'île Maurice, société mise en équivalence et pour laquelle le Groupe ne disposait pas des informations nécessaires au 30 juin 2006. Au 30 juin 2006, le Groupe avait considéré que la dette externe en euros de cette société était couverte par le chiffre d'affaires partiellement indexé en euro. Les analyses complémentaires effectuées en 2006 ont conduit à considérer que le contrat de vente contenait un dérivé incorporé qui devait être évalué en juste valeur. En contrepartie, les écarts de change latents liés à la dette de financement de la centrale de production (libellée en euros) ont été comptabilisés en résultat. L'entité CTBV est consolidée par mise en équivalence. En conséquence l'impact de cette correction sur les états financiers au 30 juin 2006 est le suivant :

- Au 1^{er} janvier 2006, augmentation de la valeur des titres des entreprises associées pour 5 785K€ (net de l'effet impôt) en contrepartie des capitaux propres ;
- Sur le premier semestre 2006, diminution de la quote-part de résultat des entreprises associées à hauteur de 207K€ (net de l'effet impôt).

De la même façon, l'analyse complémentaire du contrat d'énergie porté par l'entité Compagnie Thermique Du Sud (CTDS) située à l'île Maurice et consolidée par mise en équivalence à partir de 2006, a conduit à considérer que le contrat de vente contenait un dérivé incorporé qui devait être évalué en juste valeur. L'impact de cette correction sur les états financiers publiés au 30 juin 2006 est une augmentation de la quote-part de résultat des entreprises associées à hauteur de 491K€ en contrepartie de la valeur des titres des entreprises associées.

- **Reclassement des écarts d'acquisition**

Afin d'assurer la comparabilité des informations présentées au titre du premier semestre 2006, et conformément à la norme IAS 8, les comptes consolidés publiés au titre du 30 juin 2006 ont été retraités. Des écarts d'acquisition ont été reclassés en immobilisations incorporelles liées aux contrats de fourniture d'électricité et de vapeur pour un montant de 19 785K€.

- **Reclassement de certains postes du bilan et du tableau des flux de trésorerie**

Afin d'améliorer la présentation des états financiers et conformément aux dispositions prévues par la norme IAS 1, la société a modifié le classement de certains postes du bilan et du tableau des flux de trésorerie du premier semestre 2006.

- Les charges comptabilisées d'avance relatives au remboursement de crédit-bail ont été reclassées des autres actifs courants en minoration des dettes financières courantes pour 4 898K€ contre 3 485K€ au premier janvier 2006. Les reclassements opérés à ce titre sur le tableau des flux de trésorerie ont un impact de 1 413K€ à la baisse sur la variation du besoin en fonds de roulement et de 1 413K€ à la hausse sur le montant du remboursement des emprunts.
- Lorsque l'échéance était identique, les dettes financières de crédit-bail ont été compensées avec les avances reçues des crédit bailleurs. Ce reclassement a un impact de 3 901K€ à la baisse sur les actifs financiers non courants et sur les dettes financières.

L'ensemble de ces éléments avait déjà été pris en considération dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

2.4 Recours à des estimations

La préparation des états financiers amène le groupe à procéder à ses meilleures estimations et à retenir des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, les informations relatives aux éléments d'actif et de passif éventuels, ainsi que la valeur comptable des produits et charges enregistrés durant la période. Les résultats réels futurs sont susceptibles de diverger par rapport à ces estimations. Ces estimations et hypothèses sont réexaminées de façon continue.

Les principaux éléments des états financiers pour lesquels le Groupe a recours à des estimations sont les suivants :

- provisions pour risques et charges
- avantages au personnel
- dépréciations et pertes de valeur des actifs à long terme
- reconnaissance des impôts différés actifs
- instruments financiers
- contrats de location (IFRIC4)
- durée d'amortissement des actifs

2.5 Principes de présentation de l'information financière semestrielle

La charge d'impôt est calculée sur la base des résultats avant impôts ventilés par secteurs fiscaux auxquels sont appliqués les taux d'imposition estimés pour l'exercice complet.

3 Périmètre de consolidation

Les seules variations de périmètre enregistrées au cours du premier semestre 2007 sont les suivantes :

- La société Compagnie Thermique de Savannah (CTSAV) détenue à 25% a été consolidée par mise en équivalence à compter du 1er janvier 2007.
- La société Quantum Energie Antilles (QEA) a été intégrée globalement au périmètre de consolidation à compter du 1er janvier 2007.

4 Immobilisations incorporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Contrats de fourniture d'électricité et de vapeur	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes :			
Au 31 décembre 2006	132 601	95	132 696
Acquisitions		28	28
Cessions			
Variation de périmètre			
Effet de change			
Total des valeurs brutes au 30 juin 2007	132 601	123	132 724
Amortissements et dépréciations :			
Au 31 décembre 2006	(9 048)		(9 048)
Charge d'amortissement de la période	(2 146)	(2)	(2 148)
Dépréciation	(3 057)		(3 057)
Reprise de dépréciation			
Cessions			
Reclassements			
Effet de change			
Total des amort. et dépréciations au 30 juin 2007	(14 251)	(2)	(14 253)
Valeurs nettes :			
Au 31 décembre 2006	123 553	95	123 648
Total des valeurs nettes au 30 juin 2007	118 350	121	118 471

La partie des contrats de SCE et Plexus correspondant à la juste valeur des avantages fiscaux à recevoir a été dépréciée à hauteur des avantages fiscaux obtenus sur le semestre, soit 3 057 K€

5 Immobilisations corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Installations en service	Immobilisations en cours	Total
Valeurs brutes :			
Au 31 décembre 2006	510 247	48 006	558 253
Acquisitions	2 900	21 687	24 587
Cessions	(92)		(92)
Variations de périmètre	134		134
Reclassement	46 756	(46 756)	
Effet de change			
Au 30 juin 2007	559 945	22 937	582 882
Amortissements et dépréciations :			
Au 31 décembre 2006	(102 456)		(102 456)
Charge d'amortissement de la période	(6 841)		(6 841)
Dépréciation			
Reprise de dépréciation			
Cessions	92		92
Variations de périmètre	(4)		(4)
Reclassement			
Effet de change			
Au 30 juin 2007	(109 209)		(109 209)
Valeurs nettes :			
Au 31 décembre 2006	407 791	48 006	455 797
Au 30 juin 2007	450 736	22 937	473 673

Les installations mises en service au cours du premier semestre 2007 concernent la centrale du Galion d'une puissance de 40 MW et un parc éolien en Champagne-Ardenne d'une puissance de 8,5 MW.

Les immobilisations en cours correspondent à la construction de nouveaux parcs Eoliens sur les sites de Bambesch et de Niedervisse pour 12M€ et à des projets photovoltaïques à la Réunion et à la Martinique pour 11M€.

6 Participations dans les entreprises associées

La variation des participations dans les entreprises associées s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Mouvements au cours de la période comptable		
Montant en début de période	19 321	16 268
Dividendes versés	(736)	(2 192)
Augmentation de capital	981	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	1 906	6 168
Ecart de conversion sur les participations mauriciennes	793	(2 811)
Variation de périmètre	3 885	1 888
Montant en fin de période	26 150	19 321

La variation de périmètre du premier semestre 2007 résulte de la consolidation de la société Savannah (CTSAV) à compter du 1^{er} janvier 2007.

7 Actifs financiers

Actifs financiers non courants :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Dépôts et gages espèces	35 672	35 408
Dépôts à terme	1 054	766
Titres non consolidés	646	4 403
Prêts à plus d'un an	47	2 060
Total	37 419	42 637

Les dépôts de garantie et gages espèces sont liés aux contrats de crédits-bails qui servent à financer les centrales thermiques. Ces dépôts et gages portent intérêts capitalisables. Ils sont remboursables selon un échéancier fixe ou à la date de levée de l'option d'achat. Pour les dépôts gages, en cas d'exercice de la garantie par les bailleurs, Séchilienne-Sidec obtiendrait la propriété des équipements faisant l'objet des contrats.

Le dépôt à terme donne lieu à des intérêts qui sont capitalisés.

Actifs financiers courants :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Autres immobilisations financières	1 863	1 798
Titres de placement	10 745	9 769
Dépôts et gages à moins d'un an	40 136	40 572
Total	52 744	52 139

8 Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Créances d'impôts	3 462	3 462
Total	3 462	3 462

Les créances d'impôts sont nées de la souscription à l'option du report en arrière des déficits.

9 Stocks

Les stocks s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Stocks en valeur brute		
Matières premières / Combustibles	7 830	7 558
Pièces de rechange non stratégiques	13 214	12 611
Autres stocks en cours		
Total stocks en valeur brute	21 044	20 169
Dépréciation des stocks		
Matières premières / Combustibles		
Pièces de rechange non stratégiques	577	577
Autres stocks en cours		
Total dépréciation des stocks	577	577
Stocks en valeur nette		
Matières premières / Combustibles	7 830	7 558
Pièces de rechange non stratégiques	12 637	12 034
Autres stocks en cours		
Total stocks en valeur nette	20 467	19 592

10 Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Créances fiscales et sociales	6 959	14 033
Charges constatées d'avance	4 419	4 504
Autres débiteurs	1 639	486
Total	13 017	19 023

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2006, les créances fiscales et sociales comprennent un crédit de TVA de 7 395 milliers d'euros consécutif à la vente, par CTG au GIE Vanilla Bail, des installations de la nouvelle unité CTG-B. Au cours du premier semestre 2007 ce crédit de TVA a été liquidé.

11 Capital et actions potentielles

11.1 Capital social et plans d'options

Aucune option n'a été exercée et aucun nouveau plan n'a été mis en place au cours du premier semestre 2007.

11.2 Nombre d'actions

Au 30 juin 2007, le capital est composé 27 568 360 actions de nominal 0,0385 euros entièrement libérées. Il n'y a pas eu de variation du nombre d'actions au cours du premier semestre 2007.

Calcul de l'effet dilutif

Le nombre moyen pondéré dilué d'actions est calculé selon la méthode du rachat d'actions. Les fonds qui seraient recueillis à l'occasion de l'exercice des droits rattachés aux instruments dilutifs sont supposés être affectés au rachat d'actions au prix du marché à la date de clôture de l'exercice. Le nombre d'actions ainsi obtenu vient en diminution du nombre total des actions résultant de l'exercice des droits.

Conformément à IAS 33 «Résultat par action», les résultats de base et dilué par action de l'exercice 2006 ont été retraités rétrospectivement afin de tenir compte de la division par vingt de la valeur nominale des actions intervenue au cours de l'exercice 2006.

Les effets dilutifs sont générés en majorité par l'émission d'options de souscription d'actions.

	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Nombre moyen pondéré d'actions	27 568 360	27 432 360	27 454 716
Effet dilutif			
o Options de souscription d'actions	297 926	358 875	361 303
o Autres			
Nombre moyen pondéré d'actions dilué	27 866 286	27 791 235	27 816 019
Le résultat net part du Groupe par action avant et après effet dilutif s'établit ainsi :	20 280	19 082	47 771
Résultat net sur nombre moyen pondéré d'actions	0,74	0,70	1,74
Résultat net sur nombre moyen pondéré dilué d'actions	0,73	0,69	1,72

12 Dettes financières

12.1 Analyse par nature (courant et non courant):

	Taux d'intérêt fixe ou variable		30/06/2007	31/12/2006
Emprunts bancaires :				
. CALYON, Crédit revolving (2007)	variable	Euribor 1 mois + 1%	15 054	
. Societe Generale, Credit court terme	variable	EONIA + 1,625%	9 158	3 116
. Dexia (2021)	variable	T4M + 0,6%	1 183	804
. Crédit Agricole, Auxifip (2026)	variable	Euribor 6 mois + 0,7%	21 895	16 483
. Crédit Agricole (2006)	variable	Euribor 3 mois + 0,4%	0	0
. CALYON tranche A (2013)	variable	Euribor 1 mois + 1%	57 852	64 129
. CALYON tranche B (2013)	variable	Euribor 1 mois + 1%	13 487	13 388
. CALYON tranche C (2013)	variable	Euribor 1 mois + 1%	7 184	7 400
Sous total			125 813	105 320
Dettes de crédit bail :				
. CTBR, partie fixe (2007)	fixe	4,00%	15 530	16 532
. CTBR, partie variable (2007)	variable	Euribor 6 mois + 1,1%	14 471	17 114
. CTBR 2, partie variable (2016)	variable	Euribor 6 mois + 1,15%	63 748	65 282
. CTG, (2010)	fixe	4,24%	70 443	70 413
. CTG 2, partie variable (2018)	variable	Euribor 1 an + 0,8%	75 791	75 754
. SCE, partie fixe (2016)	fixe	4,00%	1 289	1 289
. SCE 2, partie fixe (2017)	fixe	4,00%	2 445	
. CTM, partie fixe (2016)	fixe	3,00%	13 252	13 252
. CTM, partie variable (2016)	variable	Euribor 6 mois + 1,15%	47 236	49 284
. M&M, (2021)	fixe	4,05%	6 558	
. M&M, (2021)	fixe	4,57%	653	
. Plexus, partie fixe (2017)	fixe	4,00%	60	
. Plexus 2, partie fixe (2017)	fixe	4,25%	288	
. Péage du Roussillon (2007)	fixe	9,54%	2 574	4 815
Sous total			314 338	313 735
Avances des crédits bailleurs sur financement de centrales en cours de	variable	T4M + 0,6%		4 017
	variable	Euribor 1 an + 0,8%		
Divers				
Total			440 151	423 072
Dont:			30/06/2007	31/12/2006
Dettes financières non courantes			349 572	362 511
Dettes financières courantes			90 579	60 561

13 Avantages au personnel

La charge comptabilisée au titre des avantages au personnel pour le premier semestre 2007 s'élève à 653 milliers d'euros, contre 668 milliers d'euros au premier semestre 2006 et 1 536 milliers d'euros sur l'exercice 2006.

14 Provisions pour risques et charges

La variation des provisions pour risques et charges au cours du premier semestre 2007 comprend les éléments suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	Montant au 31/12/2006	Dotations	Reprises liées à utilisation	Reprises pour non utilisation	Montant au 30/06/2007
Provisions pour couverture de risques industriels et autres risques	2 419	3		-916	1 506
Total provisions non courantes	2 419	3	0	-916	1 506

15 Impôts différés

La variation des impôts différés s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1er janvier 2007	Reclasseme nts	Résultat	Capitaux propres	30 juin 2007
Différence entre les valeurs comptables et les valeurs fiscales :					
- Immobilisations	(27 020)		(304)		-27 324
- Instruments dérivés	(249)		62	(1 474)	-1 661
- Provisions	1 645		243		1 888
- Autres éléments	1 809		(228)	(44)	1 537
- Location financement	(7 483)		(708)		-8 191
					0
Déficits fiscaux	994		(842)		152
Total	(30 304)	0	(1 777)	(1 518)	(33 599)
Impôts différés actifs	1 252		12		1 264
Impôts différés passifs	(31 556)		(1 789)	(1 518)	(34 863)

16 Instruments financiers dérivés

Certains contrats de crédit-bail conclus par trois filiales comportent des clauses de variation d'intérêts. Les contrats conclus avec EDF permettent en général de répercuter tout ou partie de cette variabilité. En l'absence d'un tel transfert de risque, le groupe a conclu des swaps de taux prêteur à taux variable et emprunteurs à taux fixe. La situation de chaque contrat de crédit-bail pour les filiales en cause, au regard du risque de taux, ainsi que leur incidence sur le bilan selon la norme IAS 39, sont décrites dans le tableau ci-dessous. Les swaps conclus par Séchilienne-Sidec, par la filiale CTG, par la filiale CCG ainsi que celui conclu par la filiale CTBR dans le cadre de la couverture de la valeur résiduelle du crédit-bail, ont été comptabilisés en tant que couverture de flux de trésorerie, les autres instruments dérivés ont été comptabilisés en tant qu'instruments de trading, leurs variations de justes valeurs se neutralisant pour partie au compte de résultat.

	Notionnel en millions d'euros	Justes valeurs au bilan		Imputation des variations en 2007	
		31/12/2006	30/06/2007	Résultat	Compte transitoire dans les capitaux propres
<i>Milliers d'euros</i>					
Couverture d'un crédit bail à taux variable :					
- vente d'un cap	64	(829)	(1 337)	(508)	
- achat d'un floor	64	121	38	(83)	
- achat d'un cap	67	(207)	233	440	
- vente de floor	67	(95)	(32)	63	
Dérivés incorporés :					
- swap de taux	82	5076	3 073	(2 003)	
- swap miroir	82	(4 580)	(2 762)	1 818	
Couverture d'un crédit-bail à taux variable par cinq swaps de taux (prêteur à taux variable / emprunteur à taux fixe)	172	1 427	7 147		5 720
Totaux (avant effet d'impôt)		913	6 359	(274)	5 720
Instrument dérivé ayant une valeur au bilan :					
- positive		6 931	10 492		
- négative		(6 018)	(4 133)		
Montant net		913	6 359	(274)	5 720

17 Autres passifs courants

Les autres passifs s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Produits constatés d'avance	6 294	6 266
Autres créditeurs	8 448	4 735
Total	14 742	11 001

18 Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires consolidés s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006	2006
Ventes d'électricité et de vapeur	106 497	84 758	173 456
Prestations de services	3 490	3 181	7 249
Chiffre d'affaires	109 987	87 939	180 705
Revenus des locations	97	218	436
Produits des activités ordinaires	110 084	88 157	181 141

19 Informations sectorielles

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne du Groupe qui reflète les différents niveaux de risques et de rentabilité auxquels il est exposé.

La segmentation des informations par secteur d'activité est privilégiée, les risques et rentabilités dépendant majoritairement des différentes natures des activités plutôt que de leur implantation géographique.

Les données sectorielles s'entendent avant retraitements de consolidation inter-secteurs et ajustements inter-secteurs.

Les transactions entre secteurs sont réalisées au prix de marché.

La ventilation retenue par le Groupe Sechilienne – Sidec pour les secteurs d'activité est la suivante :

- Thermique : cette activité regroupe les centrales thermiques qui fournissent une production d'énergie électrique à des sociétés nationales selon des contrats long terme.
- Eolien : cette activité regroupe le parc d'éoliennes qui fournit une production d'électricité à l'EDF selon des contrats d'une durée de 15 ans (les sociétés exploitantes sont consolidées par mise en équivalence).
- Photovoltaïque : cette activité regroupe les différents parcs de panneaux solaires. Il s'agit d'un nouveau secteur d'activité en 2007 vs 2006.
- Holding : le secteur Holding regroupe les activités fonctionnelles et financières de Séchilienne-Sidec.

Au 30 juin 2007 (en K€)	Thermique	Eolien	Holding	Photovoltaïque	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires	100 080	650	9 001	353		110 084
Inter-secteurs			4 087		(4 087)	0
Produits des activités ordinaires	100 080	650	13 088	353	(4 087)	110 084
Résultat opérationnel	31 872	436	3 291	1 255		36 854
Résultat des entreprises associées	1 400	506	0			1 906
Charges et produits financiers	(6 516)	(210)	(1 652)	(43)		(8 421)
Charge d'impôts	(4 984)	(75)	(874)	(650)		(6 583)
Résultat net de l'exercice	21 772	657	765	562		23 756

Au 30 juin 2006 retraité (en K€)	Thermique	Eolien	Holding	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires	78 964		9 193		88 157
Inter-secteurs			2 483	(2 483)	0
Chiffre d'affaires	78 964		11 676	(2 483)	88 157
Résultat opérationnel	23 963		2 675		26 638
Résultat des entreprises associées	1 488	410			1 898
Charges et produits financiers					(5 371)
Charge d'impôts					(2 586)
Résultat net de l'exercice					20 579

Au 31 décembre 2006 (en K€)	Thermique	Eolien	Holding	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires	164 223		16 918		181 141
Inter-secteurs			4 806	(4 806)	0
Chiffre d'affaires	164 223		21 724	(4 806)	181 141
Résultat opérationnel	61 322	-20	5 155		66 457
Résultat des entreprises associées	5 114	1 054			6 168
Charges et produits financiers					-10 924
Charge d'impôts					-7 529
Résultat net de l'exercice					54 172

20 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels s'analysent de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Année 2006
Produits de cession des quotas CO2		1 583	1 551
Plus values de cession d'actifs	51		
Autres produits	4 201	870	12 703
Autres produits opérationnels	4 252	2 453	14 254
Dépréciation des immobilisations incorporelles	-3 057		
Moins values de cession d'actifs		-602	-226
Autres charges opérationnelles	-3 057	-602	-226
Total des autres produits et charges opérationnels	1 195	1 851	14 028

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2006, les autres produits représentent la partie rétrocédée à la CTG par le GIE Vaynilla Bail de l'avantage fiscal dont les membres du GIE ont bénéficié au titre de l'article 217 Undecies du CGI, dans le cadre du financement de l'unité CTG-B.

Sur le premier semestre 2007, les autres produits représentent la partie rétrocédée aux sociétés SCE et Plexus de l'avantage fiscal dont les membres des SNC portant les installations ont bénéficié au titre de l'article 217 Undecies du CGI, dans le cadre du financement des installations photovoltaïques. Corrélativement, cette opération a entraîné la dépréciation des immobilisations incorporelles correspondant aux contrats des sociétés SCE et PLEXUS.

21 Coût de l'endettement financier

Les différentes composantes constituant le coût de l'endettement financier sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Année 2006
Frais financiers sur dettes financières	(2 982)	(1 290)	(4 055)
Frais financiers sur crédits-bails	(7 528)	(5 954)	(10 935)
Coût de l'endettement financier	(10 510)	(7 244)	(14 990)

22 Autres produits et charges financiers

Les différentes composantes constituant les produits et charges financiers sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Année 2006
Intérêts reçus	1 738	1 517	2 954
Produit Cession VMP	238	246	538
IAS 32/39	(273)	(54)	179
Autres produits financiers et divers	386	164	395
Autres produits et charges financiers	2 089	1 873	4 066

23 Impôts

La charge d'impôt sur les résultats s'analyse de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	1er		
	1er semestre 2007	semestre 2006	Année 2006
Charge d'impôt courant	(4 805)	(1 728)	(3 195)
Report en arrière des déficits		3 462	3 462
Impôts différés	(1 778)	(4 320)	(7 796)
Total impôt sur les sociétés	(6 583)	(2 586)	(7 529)

Le taux d'impôt effectif au 30 juin 2007 se détermine comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre		
	2007	semestre 2006	Année 2006
Résultat opérationnel	36 854	26 638	66 457
Coût de l'endettement financier	(10 510)	(7 244)	(14 990)
Autres produits et charges financiers	2 089	1 873	4 066
Résultat avant impôt et part dans les sociétés mises en équivalence (A)	28 433	21 267	55 533
Charge d'impôt (B)	(6 583)	(2 586)	(7 529)
Taux d'impôt effectif (B) / (A)	23,15%	12,16%	13,56%

En 2006, le groupe avait bénéficié d'avantages fiscaux résultant de la défiscalisation des investissements réalisés dans les DOM. Au cours du premier semestre 2007 aucun produit de cette nature n'a impacté le taux effectif d'impôt.

La différence entre la charge d'impôt effective et la charge d'impôt théorique, hors contribution additionnelle, s'analyse comme suit :

	1er semestre 2007			1er semestre 2006			Année 2006		
	base (K€)	Taux	Impôt (K€)	base (K€)	Taux	Impôt (K€)	base (K€)	Taux	Impôt (K€)
Charge d'impôt	28 433	23,15%	6 583	21 267	12,16%	2 586	55 533	13,56%	7 529
Fiscalisation à taux réduits dans les Départements d'Outres-Mer	-	12,55%	3 568	-	13,76%	2 926	-	11,77%	6 537
QP de frais et charges	-	-1,57%	-446	-	-3,46%	-735	-	-0,68%	-380
Défiscalisation des investissements dans les Départements d'Outres-Mer	-	-	-	-	10,64%	2 262	-	8,14%	4 523
Autres	-	-0,80%	-228	-	0,23%	49	-	0,54%	298
Charge d'impôt théorique	28 433	33,33%	9 477	21 267	33,33%	7 088	55 533	33,33%	18 507

24 Engagements hors-bilan au 30 juin 2007 :

Les engagements hors bilan consentis par le Groupe au cours du premier semestre 2007 sont les suivants :

- Dans le cadre du développement des projets Clamanges et Villeseneux (Eolienne de Clamanges et de Villeseneux) : Garantie de paiement de ECOTECNIA, dans le cadre du contrat signé entre ECOTECNIA et Eoliennes de Clamanges et de Villeseneux pour la fourniture d'éoliennes pour un montant total cumulé de 9,9 millions d'euros.

- Octroi d'une garantie de paiement au fournisseur de fioul de la CCG : afin de permettre à la CCG de bénéficier de conditions de paiement à 90 jours, une garantie de paiement est mise en place par Séchillienne-Sidec, pour un montant de un million d'euros correspondant à une prévision d'un mois de consommation.

Au cours du premier semestre 2007, il n'y a pas eu de variations significatives concernant les engagements hors bilan publiés au 31 décembre 2006.

25 Parties liées

Au cours de la période, aucune opération non courante n'a été réalisée avec les membres des organes de direction.

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2007
Traitements et salaires	390
Régimes de retraite	152
Jetons de présence	
Total	542

26 Evénements postérieurs à la clôture

Le groupe a signé le 6 juillet 2007 un contrat avec la société First Solar d'achat de panneaux solaires (150 MW) portant sur la période 2007 à 2012.

III

ATTESTATION

Je soussigné, Dominique FOND, Président Directeur Général de la société SECHILIENNE-SIDEC SA, atteste qu'à ma connaissance :

- Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2007 sont établis conformément aux normes comptables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation.
- Le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés financiers : Evénements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les comptes semestriels, principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice, principales transactions entre Parties liées.

Fait à Paris,
Le **30 Août 2007**

**Le Président Directeur Général
Dominique FOND**

IV

Séchilienne-Sidec, S.A.
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007

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

MAZARS & GUERARD
61 Rue Henri Regnault
92400 COURBEVOIE
SA au capital de € 8.320.000

Commissaires aux Comptes
Membre de la compagnie
Régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche - 11 Allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaires aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Séchilienne-Sidec, S.A.

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

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

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

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

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

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

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

Courbevoie et Paris-La Défense, le 30 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & GUERARD
Frédéric Allilaire Philippe Strohm

ERNST & YOUNG Audit
Emmanuelle Mossé