



Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2008

1. Rapport de gestion
2. Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008
3. Attestation du rapport financier semestriel
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

1 . Rapport de gestion

Rapport de gestion

A) Chiffres clés

En milliers d'euros (sauf le résultat net par action en euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	variation	Exercice clos le 31/12/2007
Produit des activités ordinaires	130 613	110 084	+ 18,6 %	229 848
Résultat opérationnel (marge)	41 121 31,5 %	36 854 33,5 %	+ 11,6 %	95 348
Résultat avant impôt	33 759	30 339	+ 11,3 %	80 564
Résultat net	27 052	23 756	+ 13,9 %	71 157
Résultat net part du Groupe	22 638	20 280	+ 11,6 %	63 469
Résultat par action (en euros)	0,81	0,74	+ 9,5 %	2,30
Capacité d'autofinancement	42 824	39 363	+ 8,8 %	84 808
Capitaux propres	267 346	223 666	+ 19,5 %	274 102
Endettement net	448 481	430 087	+ 4,3 %	392 593

B) Faits marquants pour le premier semestre 2008

Ils intéressent tous les secteurs d'activité du Groupe et font ressortir notamment la rapidité du développement de la nouvelle branche photovoltaïque créée en fin 2006.

- Ils ont été les suivants, pour les sociétés consolidées en intégration globale :
 - Mises en service
 - . de la centrale éolienne de Niedervisse en Lorraine (12 MW) détenue à 100 %.
 - . de diverses installations photovoltaïques à la Réunion totalisant une puissance de 2,18 MW, détenues à 95,02 %.
 - Avancement pour certaines opérations, et démarrage pour d'autres, de chantiers de construction

Ce sont :

- . dans le secteur éolien, la poursuite de la réalisation de la centrale de Clamanges et Villeseneux (10 MW) détenue à 100 %, en Champagne-Ardenne, et le lancement des travaux d'implantation près de Forbach en Lorraine d'un nouveau parc de 10 MW par la filiale détenue à 100 % EOLIENNES DE LA PORTE DE FRANCE, après obtention du permis purgé de tout recours.
 - . dans le secteur photovoltaïque, la conduite des chantiers en cours au 31 décembre 2007 ou démarrés depuis, représentant 25,9 MW (dont 2,8 MW achevés ou en instance de raccordement au 30 juin 2008). 6,3 MW concernent des sociétés créées ou acquises par le Groupe en Europe du Sud au cours du premier semestre.
 - . dans le secteur thermique, le lancement de la réalisation à la Guadeloupe, par la filiale CARAIBES ENERGIE (détenue à 100 %), de la nouvelle centrale de 38 MW ayant fait l'objet d'un contrat avec EDF validé par la Commission de Régulation de l'Energie et destinée à être mise en service au 4^{ème} trimestre 2010.
- Préparation avancée d'opérations

La filiale détenue à 100 % QUANTUM ENERGIE GUYANE, anciennement ELECTRO INVEST CARAIBES, prépare activement la réalisation, à Saint-Laurent du Maroni et Kourou, de centrales photovoltaïques de chacune 12 MW.
- Développement de projets et de réservation de sites

Le Groupe a exercé au cours du premier semestre une importante activité de prospection et de développement, notamment pour l'implantation dans un espace géographique étendu (ensemble des DOM, régions méridionales de la France continentale, Corse, Italie et Espagne) de centrales photovoltaïques sur toitures et en plain-champ.
- Maintien de taux de disponibilité et de performances techniques élevés pour les unités de production en service.
 - S'agissant des sociétés en intégration proportionnelle, le semestre a été marqué par des prises de participation à 50 % dans les sociétés en cours d'immatriculation ENERGIPOLE QUANTUM et QUANTUM CARAIBES. Ces structures sont, comme la société POWER ALLIANCE également détenue à 50 % dédiées à la production d'électricité photovoltaïque dans la zone Caraïbes-Guyane et dans la zone de l'océan indien.
 - Les sociétés mises en équivalence qui sont les filiales exploitantes de centrales thermiques à l'île Maurice ont poursuivi la mise en œuvre du programme d'optimisation de leurs unités les plus récentes.

C) Commentaires explicatifs sur les comptes semestriels

- Le produit des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous en rend compte

En milliers d'euros			
Secteurs d'activité	Cumul au 30/06/08	Rappel cumul au 31/03/08	Cumul au 30/06/07
Thermique	124 434	60 932	100 080
Eolien	1 867	1 333	650
Photovoltaïque	3 599	348	353
Holding	713	608	9 001
Total	130 613	63 221	110 084

Le montant ainsi consolidé comprend les chiffres d'affaires réalisés par SECHILIENNE-SIDEC et ses filiales intégrées globalement ou proportionnellement.

Il s'élève à 130,6 millions d'euros, en progression de 20,5 millions d'euros, soit + 18,6 %, par rapport au chiffre d'affaires au 30 juin 2007, malgré l'incidence pour 5,9 millions d'euros de l'expiration le 30 septembre 2007 du contrat Rhodia-Péage de Roussillon.

La répercussion de la hausse des matières premières énergétiques dans le prix de vente de l'électricité explique l'essentiel de cette progression, à laquelle ont également contribué les mises en service d'unités de production intervenues courant 2007 et au cours du premier semestre 2008 (turbine à combustion du Galion de 40 MW dédiée à la couverture des besoins de pointe du réseau Martiniquais, parcs éoliens de Vanault-le-Chatel, Bambesch et Niedervisse d'une puissance de 32,5 MW et plusieurs installations photovoltaïques d'une puissance de 3,1 MW).

- Le résultat opérationnel

Sa croissance de 11,6 % s'explique par :

- . les bons taux de disponibilité et les bonnes conditions de fonctionnement technique des unités, aussi que la maîtrise de leurs charges d'exploitation,
- . la contribution positive des nouvelles installations,
- . un écart d'acquisition négatif (0,9 millions d'euros) sur les sociétés espagnoles développant des projets à ORGIVA (Andalousie).

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

Ce solde se traduit par une charge nette de 9,4 millions d'euros, contre 8,4 millions d'euros au premier semestre 2007.

Cette variation de 11,5 % est due principalement à la diminution des intérêts des dépôts-gages consécutive au remboursement de certains d'entre eux.

- La quote-part du résultat net des entreprises associées

Elle s'élève à 2,0 millions d'euros contre 1,9 millions d'euros au premier semestre 2007.

L'incidence de la cession intervenue fin 2007 de la Société des Eoliennes de la Haute-Lys a été compensée par les effets de l'optimisation des conditions de fonctionnement des centrales des sociétés mauriciennes.

- Le taux d'impôt ressort à 21,1 % à comparer à 23,1 % au premier semestre 2007.

- Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 22,6 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 20,3 millions d'euros au premier semestre 2007. Il connaît ainsi le même taux de progression (11,6 %) que le résultat opérationnel.

- Le bénéfice net par action s'établit à 0,81 euro au lieu de 0,74 euro au premier semestre 2007.

- La capacité d'autofinancement avant variation du fonds de roulement atteint 42,8 millions d'euros contre 39,4 millions d'euros au premier semestre 2007 en ligne avec l'augmentation du résultat.

- Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 3,0 millions d'euros au premier semestre 2008. Cette variation résulte de la croissance de l'activité.

- Les paiements sur investissements se sont élevés à 47,9 millions d'euros au lieu de 39,8 millions d'euros au premier semestre 2007.

Ils ont concerné principalement les centrales photovoltaïques et éoliennes en cours de construction.

- L'endettement net ressort à 448,5 millions d'euros contre, 392,6 millions d'euros au 31 décembre 2007.

- Le montant des capitaux propres part du groupe s'établit à 215,7 millions d'euros et celui du total des capitaux propres à 267,3 millions d'euros soit 31,2 % du total du bilan.

- Le ratio capitaux propres/endettement net ressort ainsi au 30 juin 2008 à 59,6 %, contre 69,8 % au 31 décembre 2007,

D) Perspectives sur le second semestre 2008

- Le second semestre devrait bénéficier en termes d'activité :

- du plein effet sur la totalité de la période de l'exploitation des unités mises en service au second semestre 2007 et pendant les six premiers mois de 2008,
- de l'effet sur une partie de la période de l'exploitation des unités qui seront mises en service pendant les troisième et quatrième trimestres,
- Les résultats seront comme les années antérieures influencés par le niveau des aides fiscales à l'investissement dans les départements d'outre-mer obtenues sur 2008.

E) Perspectives à moyen terme

Le réservoir de croissance du Groupe est important du fait de :

- L'ampleur du « pipeline » constitué dans le domaine photovoltaïque, grâce à une politique très active depuis la création de cette branche d'activité fin 2006, de prospection et réservation de toitures et terrains et de développement de projets, constamment enrichi (de 100 MW sur les six derniers mois), il représente actuellement 406 MW.

De nombreuses opérations conduites dans les départements d'outre-mer et en Espagne et Italie vont prochainement parvenir également au stade de l'exploitation. En France métropolitaine, des demandes de permis de construire sont déposées, ou en cours de dépôt.

- La forte capacité à répondre aux besoins d'implantation de nouvelles centrales thermiques dans les départements d'outre-mer. Les projets en cours représentent plus de 200 MW.
- La qualité du portefeuille de projets éoliens soigneusement sélectionnés en développement et à l'étude. Il représente 218 MW.

Ces données permettent d'anticiper une bonne croissance de l'activité et des résultats sur le moyen terme.

F) Transactions avec les parties liées

Il n'y a pas au 30 juin 2008 de variations significatives des transactions réalisées avec les parties liées.

G) Données relatives à l'actionariat

DNCA Finance et sa filiale luxembourgeoise Leonardo Asset Management ont informé la société le 18 juin, en application de ses statuts, qu'à la suite de récentes cessions en bourse, ils ont franchi à la baisse le seuil de 2 % du capital et des droits de vote. Ils détenaient à la date de cette communication conjointement 450 000 actions SECHILIENNE-SIDEC au titre de leurs OPCVM gérés.

Séchilienne Sidec

2 .Comptes consolidés résumés
au 30 juin 2008

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

Table des matières

A	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME	3
B	BILAN CONSOLIDE RESUME.....	4
C	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	6
D	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	7
E	NOTES AUX ETATS FINANCIERS	7
1	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	8
2	BASES DE PREPARATION DES COMPTES ET METHODES COMPTABLES.....	8
3	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	10
4	INFORMATIONS SECTORIELLES.....	10
5	PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	12
6	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	12
7	COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	12
8	AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	13
9	IMPOTS.....	13
10	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	14
11	IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	14
12	PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	15
13	ACTIFS FINANCIERS	15
14	AUTRES ACTIFS NON COURANTS.....	16
15	STOCKS	17
16	AUTRES ACTIFS COURANTS.....	17
17	CAPITAL ET ACTIONS POTENTIELLES.....	17
18	DETTES FINANCIERES.....	19
19	AVANTAGES AU PERSONNEL	20
20	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	20
21	INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES.....	20
22	AUTRES PASSIFS COURANTS.....	21
23	ENGAGEMENTS HORS-BILAN AU 30 JUIN 2008.....	21
24	PARTIES LIEES.....	21
25	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	21

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

A Compte de résultat consolidé résumé

<i>En milliers d'euros</i>	Note	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Produit des activités ordinaires	5	130 613	110 084
Achats (variation des stocks incluse)		(53 785)	(38 736)
Charges de personnel		(7 682)	(8 164)
Autres produits et charges d'exploitation		(18 639)	(18 947)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(10 349)	(8 578)
Autres produits opérationnels	6	1 061	4 252
Autres charges opérationnelles	6	(98)	(3 057)
Résultat opérationnel		41 121	36 854
Coût de l'endettement financier	7	(10 256)	(10 510)
Autres produits financiers	8	1 528	2 362
Autres charges financières	8	(662)	(273)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	12	2 027	1 906
Résultat avant impôt		33 759	30 339
Charge d'impôt	9	(6 707)	(6 583)
Résultat net de l'exercice		27 052	23 756
Revenant :			
Aux actionnaires de Séchilienne		22 638	20 280
Aux intérêts minoritaires		4 414	3 476
Résultat par action	17	0,81	0,74
Résultat dilué par action	17	0,81	0,73

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

B Bilan consolidé résumé

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/06/2008	31/12/2007
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition	3	1 984	
Immobilisations incorporelles	10	116 607	116 339
Immobilisations corporelles	11	547 748	515 900
Actifs financiers non courants	13	41 406	39 955
Participation dans les entreprises associées	12	26 419	25 524
Autres actifs non courants	14	1 244	3 462
Impôts différés actifs		2 547	2 130
Total des actifs non courants		737 955	703 310
Actifs courants			
Stocks et en cours	15	33 560	26 353
Clients		18 455	18 856
Autres actifs courants	16	28 633	16 933
Instruments financiers dérivés courants	21	10 132	8 013
Actifs financiers courants	13	14 043	43 831
Banques		15 142	3 840
Total des actifs courants		119 965	117 826
Total de l'actif		857 920	821 136

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Note</i>	30/06/2008	31/12/2007
Capitaux propres part du groupe			
Capital	17	1 071	1 071
Primes		1 794	1 794
Réserves		192 324	160 921
Réserves de conversion		(2 157)	(2 276)
Résultat de l'exercice		22 638	63 469
Total des capitaux propres du groupe		215 670	224 979
Intérêts minoritaires		51 676	49 123
Total des capitaux propres		267 346	274 102
Passifs non courants			
Avantages au personnel	19	8 006	7 413
Provisions pour risques	20	162	162
Impôts différés passifs		36 124	33 907
Dettes financières non courantes	18	427 110	398 478
Total des passifs non courants		471 402	439 960
Passifs courants			
Fournisseurs		38 798	35 383
Impôts et taxes		13 209	15 138
Instruments financiers dérivés courants	21	2 665	4 081
Dettes financières courantes	18	50 080	41 787
Autres passifs courants	22	14 420	10 685
Total des passifs courants		119 172	107 074
Total du passif		857 920	821 136

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

C Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros

	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
Autres variations			(30 323)			(30 323)	(2 325)	(32 648)
Distributions de dividendes							(8)	(8)
Stocks options			91			91		91
Augmentation de capital								
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

En milliers d'euros

	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 2008	1 071	1 794	221 654	2 736	-2 276	224 979	49 123	274 102
Distributions de dividendes			(33 655)			(33 655)	(2 325)	(35 980)
Autres			(5)			(5)	6	1
Stocks-options			62			62		62
Variation de la différence de conversion					119	119		119
Variation de juste valeur sur dérivés de couverture				1 532		1 532	458	1 990
Total profits et pertes non comptabilisés en résultat				1 532	119	1 651	458	2 109
Résultat de la période			22 638			22 638	4 414	27 052
Total profits et pertes de la période			22 638	1 532	119	24 289	4 872	29 161
Capitaux propres au 30 juin 2008	1 071	1 794	210 694	4 268	-2 157	215 670	51 676	267 346

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

D Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Activités opérationnelles :		
Résultat net part du groupe	22 638	20 280
Intérêts minoritaires	4 414	3 476
Ajustements		
. Dotations aux amortissements et aux provisions	10 940	11 635
. Variation des impôts différés	444	1 778
. Résultat des entreprises associées net des dividendes reçus	(839)	(1 171)
. Plus ou moins values de cession	2	(51)
. Autres éléments sans impact sur la trésorerie	-835	91
. Produits financiers capitalisés	(202)	(1 480)
. Charge d'impôt courant de l'exercice	6 262	4 805
Capacité d'autofinancement	42 824	39 363
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 032)	14 214
Impôt décaissé	(6 607)	(3 929)
Autres éléments		
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	33 185	49 648
Opérations d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(45 713)	(38 789)
Acquisition d'actifs financiers	(2 173)	(1 000)
Prix de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	51
Prix de cessions et diminutions d'actifs financiers	574	3 625
Acquisition/cession de filiales sous déduction de la trésorerie acquise/cédée	(2 184)	111
Remboursement de comptes courants de participations	(510)	978
Flux net de trésorerie généré par les activités d'investissement	(49 998)	(35 024)
Opérations de financement :		
Augmentation de capital		
Distributions de dividendes de Séchilienne-Sidec	(33 655)	(30 279)
Distributions de dividendes aux intérêts minoritaires		
Emissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	54 309	31 649
Remboursements d'emprunts et dettes financières	(19 850)	(20 612)
Flux net de trésorerie généré par les activités de financement	804	(19 242)
Effet du change sur la trésorerie	(768)	
Variation nette de la trésorerie	(16 777)	(4 618)
Trésorerie nette à l'ouverture	43 111	7 014
Trésorerie nette à la clôture	26 334	2 396
Variation de trésorerie	(16 777)	(4 618)
La trésorerie nette se compose comme suit :		
Disponibilités	15 142	809
Avances reçus des crédits bailleurs		
Titres de placement	14 043	10 745
Concours bancaires courants	(2 851)	(9 158)
Trésorerie nette	26 334	2 396

E Notes aux états financiers

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe Séchilienne-Sidec sont présentés en milliers d'euros et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 août 2008.

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

1 Faits marquants de la période

Au cours du premier semestre 2008, le Groupe a poursuivi le développement de son activité Photovoltaïques. Ainsi, il a procédé à l'acquisition de six entités en Espagne dans le cadre des projets Orgiva et Linares ainsi qu'à la création de quatre entités situées en Italie, en Guyane et dans les Caraïbes.

Pour l'activité éolienne, Le Groupe a entamé les projets d'implantation d'un parc éolien à Forbach (Société Eolienne de la Porte de France). Le parc éolien Niedervisse (Eoliennes de Marne et Moselles) a été mis en service au cours du premier semestre.

2 Bases de préparation des comptes et méthodes comptables

2.1 Bases de préparation

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2008 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent donc pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2007.

2.2 Méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2008 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2007 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne, serait sans incidence sur les comptes du groupe :

- IFRIC 12 « accords de concessions de services », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008.
- IFRIC 14 « IAS 19 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction » - applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008

Normes, interprétations et amendements aux normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2008

Aucun nouveau texte n'est devenu d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008.

Normes, interprétations et amendements aux normes déjà publiés par l'IASB et endossées par l'Union Européenne, mais dont l'application n'est pas encore obligatoire au 30 juin 2008. Ces normes et interprétations n'ont pas été appliquées par anticipation par le Groupe.

- IFRS 8 « segments opérationnels », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe » applicable à compter du 1^{er} janvier 2008 ; Toutefois selon le règlement européen l'interprétation est d'application

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

obligatoire pour les exercices ouvert à compter du 1^{er} mars 2008, soit pour le groupe à compter du 1^{er} janvier 2009.

Le groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes, interprétations et amendements suivants déjà publiés par l'IASB mais non encore endossés par l'Union Européenne :

- Amendements à IFRS 2 « paiement fondé sur des actions – conditions d'acquisition des droits et annulations » - applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009
- Amendements à IAS 1 « présentation des états financiers », révision de la présentation et de la terminologie de certains états financiers - applicable au 1^{er} janvier 2009.
- Amendements à IAS 23 « coûts d'emprunts » - applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- Amendements à IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligation liées à la liquidation » - applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- IFRIC 13 « programmes de fidélisation des clients », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} juillet 2008, soit pour le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2009.
- IFRS 3 révisée « regroupements d'entreprises », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, soit pour le groupe à compter du 1^{er} janvier 2010.
- IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » - applicable à compter du 1^{er} juillet 2009, soit pour le groupe à compter du 1^{er} janvier 2010.
- Amendement à IFRS 1 et IAS 27 « coûts d'acquisition des titres » - applicable à compter du 1^{er} janvier 2009.
- Amélioration annuelle des IFRS « annual improvement » - applicable à compter du 1^{er} janvier 2009 à l'exception d'IFRS 5 amendement d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.

L'incidence sur les états financiers des textes publiés par l'IASB au 30 juin 2008 et non encore en vigueur dans l'Union Européenne est en cours d'analyse.

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

2.3 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 variations de périmètre enregistrées au cours du premier semestre 2008 sont les suivantes :

- **Photovoltaïque**

Dans le cadre du développement de l'activité Photovoltaïque. Le Groupe a acquis les titres des entités suivantes :

- Orgiva (Espagne) : acquisition des titres des sociétés Sun Developer 15, 16 et 17. Les actifs et passifs acquis ont été évalués à leur juste valeur, ce qui a conduit le Groupe à reconnaître un actif incorporel de 2,4 M€ avant prise en compte des impôts différés. Ceci c'est traduit par un écart d'acquisition négatif résiduel de 0,9 M€ comptabilisé en résultat de la période en autre produits opérationnels.
- Linares (Espagne) : acquisition des titres des sociétés Sun Developer 2, 3 et 18. Ces acquisitions sont soumises à des conditions suspensives portant notamment sur l'obtention d'autorisations administratives pour la construction d'unités photovoltaïques. Ces conditions suspensives ont une durée de 18 mois. A défaut d'obtention de ces autorisations, le Groupe peut soit restituer les titres au prix d'acquisition initial ou prolonger la période suspensive pour une durée 12 mois. Les actifs et passifs ont été évalués à leur juste valeur, ce qui à conduit le Groupe à reconnaître un écart d'acquisition de 1,9 millions d'euros au 30 juin 2008. Ces entités sont détenues en totalité par le Groupe.

Au 30 juin 2008, ces unités ne sont pas encore en exploitation et ne contribuent donc pas au chiffre d'affaires et au résultat consolidé du Groupe à l'exception de l'écart d'acquisition négatif reconnu en résultat sur Orgiva.

Toujours dans le cadre du développement photovoltaïque, le Groupe a par ailleurs participé à la création de trois entités, Quant Energia Italia en Italie détenues en totalité par le Groupe et intégrées globalement, Energipole Quantum et Quantum Caraïbes dans les DOM détenues à 50% par le groupe et intégrées proportionnellement.

La filiale à 100%, Electroinvest Caraïbes a par ailleurs changé de dénomination pour devenir Quantum Energie Guyane.

- **Eolien**

Au cours du premier semestre 2008, le Groupe a participé à la création des entités Eoliennes de la Porte de France et Eoliennes de Clanlieu. Ces entités sont détenues en totalité par le Groupe. Ces parcs ne sont pas en service au 30 juin 2008.

4 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.

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

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 ainsi que la revente de panneaux solaires à des coentreprises pour la quote-part détenue par des tiers.
- Holding : le secteur Holding regroupe les activités fonctionnelles et financières de Séchilienne-Sidec ainsi que l'activité opérationnelle historique de Séchilienne-Sidec en France métropolitaine (stoppée en 2007 suite à l'arrivée à échéance du contrat d'exploitation Rhodia).

1er semestre 2008 (en K€)	Thermique	Eolien	Holding	Photovoltaïque	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires	124 434	1 867	713	3 599		130 613
Inter-secteurs			3 220		(3 220)	0
Produits des activités ordinaires	124 434	1 867	3 933	3 599	(3 220)	130 613
Résultat opérationnel	37 472	1 063	904	1 682		41 121
Résultat des entreprises associées	2 027					2 027
Charges et produits financiers						(9 390)
Charge d'impôts						(6 707)
Résultat net de l'exercice						27 052

Les principaux investissements de la période se sont élevés à 7 millions d'euros pour le secteur Eolien et 28 millions d'euros pour le secteur Photovoltaïque.

1er semestre 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
Chiffre d'affaires	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						(8 421)
Charge d'impôts						(6 583)
Résultat net de l'exercice						23 756

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

5 Produits des activités ordinaires

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

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Ventes d'électricité et de vapeur	125 905	106 497
Ventes de marchandises	2 832	
Prestations de services	1 876	3490
Chiffre d'affaires	130 613	109 987
Revenus des locations	0	97
Produits des activités ordinaires	130 613	110 084

6 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 2008	1er semestre 2007
Produits de cession des quotas CO2		
Plus values de cession d'actifs		51
Autres produits	1 061	4 201
Autres produits opérationnels	1 061	4 252
Dépréciation des immobilisations incorporelles	(96)	(3 057)
Moins values de cession d'actifs	(2)	
Autres charges opérationnelles	(98)	(3 057)
Total des autres produits et charges opérationnels	963	1 195

Pour 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.

Pour le premier semestre 2008, les autres produits opérationnels comprennent principalement l'écart d'acquisition résiduel négatif lié à l'acquisition des entités Orgiva pour 897K€.

7 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 2008	1er semestre 2007
Frais financiers sur dettes financières	(2 011)	(2 982)
Frais financiers sur crédits-bails	(8 245)	(7 528)
Coût de l'endettement financier	(10 256)	(10 510)

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

8 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 2008	1er semestre 2007
Revenu des prêts	97	1 738
Produit Cession VMP	461	238
IAS 32/39	143	
Autres produits financiers	827	461
Produits financiers	1 528	2 437
Pertes de change	(9)	
IAS 32/39		(273)
Autres charges financières	(653)	(75)
Autres charges financières	(662)	(348)

9 Impôts

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

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Charge d'impôt courant	(6 262)	(4 805)
Impôts différés	(444)	(1 778)
Total impôt sur les sociétés	(6 707)	(6 583)

- Rationalisation de la charge d'impôt

Le taux d'impôt effectif au 30 juin 2008 se détermine comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Résultat opérationnel	41 121	36 854
Coût de l'endettement financier	(10 256)	(10 510)
Autres produits et charges financiers	866	2 089
Résultat avant impôt et part dans les sociétés mises en équivalence (A)	31 731	28 433
Charge d'impôt (B)	(6 707)	(6 583)
Taux d'impôt effectif (B) / (A)	21,14%	23,15%

Au cours du premier semestre 2007, le Groupe n'avait reconnu aucun produit d'impôt résultant des avantages fiscaux associés aux investissements réalisés dans les DOM. Pour le premier semestre 2008, les produits de cette nature ne sont pas significatifs.

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

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

	1er semestre 2008			1er semestre 2007		
	base (K€)	Taux	Impôt (K€)	base (K€)	Taux	Impôt (K€)
Charge d'impôt	31 731	21,14%	6 707	28 433	23,15%	6 583
Fiscalisation à taux réduits dans les Départements d'Outres-Mer	-	11,78%	3 737	-	12,55%	3 568
QP de frais et charges	-	-1,30%	-411	-	-1,57%	-446
Défiscalisation des investissements dans les Départements d'Outres-Mer	-	0,09%	27	-		
Autres	-	1,63%	516	-	-0,80%	-228
Charge d'impôt théorique	31 731	33,33%	10 576	28 433	33,33%	9 477

- **Variation de la période des impôts différés**

La variation des impôts différés est principalement liée au retraitement des contrats de location financement. Le montant des impôts différés comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2008 est de 635 milliers d'euros. Il est lié à la comptabilisation de la variation de juste valeur des instruments financiers.

10 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 2007	132 601	140	132 741
Acquisitions		2	2
Cessions			
Variation de périmètre		2 431	2 431
Effet de change			
Total des valeurs brutes au 30 juin 2008	132 601	2 573	135 174
Amortissements et dépréciations :			
Au 31 décembre 2007	(16 402)		(16 402)
Charge d'amortissement de la période	(2 145)	(20)	(2 165)
Dépréciation			
Reprise de dépréciation			
Cessions			
Reclassements			
Effet de change			
Total des amort. et dépréciations au 30 juin 2008	(18 547)	(20)	(18 567)
Valeurs nettes :			
Au 31 décembre 2007	116 199	140	116 339
Total des valeurs nettes au 30 juin 2008	114 054	2 553	116 607

11 Immobilisations corporelles

SECHILLENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

<i>En milliers d'euros</i>	Installations en service	Immobilisations en cours	Total
Valeur brutes :			
Au 31 décembre 2007	590 847	41 020	631 867
Acquisitions	2 507	37 535	40 042
Cessions	(34)		(34)
Variations de périmètre			
Reclassement	12 723	(12 723)	
Effet de change			
Au 30 juin 2008	606 043	65 832	671 875
Amortissements et dépréciations :			
Au 31 décembre 2007	(115 967)		(115 967)
Charge d'amortissement de la période	(8 184)		(8 184)
Dépréciation			
Reprise de dépréciation			
Cessions	24		24
Variations de périmètre			
Reclassement			
Effet de change			
Au 30 juin 2008	(124 127)		(124 127)
Valeurs nettes :			
Au 31 décembre 2007	474 880	41 020	515 900
Au 30 juin 2008	481 916	65 832	547 748

Les immobilisations en cours correspondent à hauteur de 64 millions d'euros aux installations photovoltaïques et à hauteur de 1 million d'euros aux parcs éoliens en cours de construction.

12 Participations dans les entreprises associées

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Mouvements au cours de la période comptable		
Montant en début de période	25 524	19 321
Dividendes versés	(1 189)	(1 407)
Augmentation de capital		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	2 027	3 762
Ecart de conversion sur les participations mauriciennes	56	2 104
Autres mouvements		
Variation de périmètre		1 744
Montant en fin de période	26 419	25 524

13 Actifs financiers

Actifs financiers non courants :

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Dépôts et gages espèces	36 049	36 507
Dépôts à terme	5 046	3 142
Titres non consolidés	217	198
Prêts à plus d'un an	94	108
Total	41 406	39 955

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>	30/06/2008	31/12/2007
Autres immobilisations financières		
Titres de placement	14 043	43 831
Dépôts et gages à moins d'un an		
Total	14 043	43 831

14 Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Créances d'impôts	1 244	3 462
Total	1 244	3 462

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

SECHILIENCE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

15 Stocks

Les stocks s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Stocks en valeur brute		
Matières premières / Combustibles	17 612	11 380
Pièces de rechange non stratégiques	16 525	15 550
Autres stocks en cours		
Total stocks en valeur brute	34 137	26 930
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	17 612	11 380
Pièces de rechange non stratégiques	15 948	14 973
Autres stocks en cours		
Total stocks en valeur nette	33 560	26 353

16 Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Créances fiscales et sociales	10 556	9 357
Charges constatées d'avance	5 301	4 325
Autres débiteurs	12 776	3 251
Total	28 633	16 933

17 Capital et actions potentielles

17.1 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 2008.

17.2 Nombre d'actions

Au 30 juin 2008, le capital est composé 27 814 360 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 2008.

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

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.

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

	30/06/2008	30/06/2007
Nombre moyen pondéré d'actions	27 787 260	27 568 360
Effet dilutif		
o Options de souscription d'actions	291 382	297 926
o Autres		
Nombre moyen pondéré d'actions dilué	28 078 642	27 866 286
Le résultat net part du Groupe par action avant et après effet dilutif s'établit ainsi :		
	22 638	20 280
Résultat net sur nombre moyen pondéré d'actions	0,81	0,74
Résultat net sur nombre moyen pondéré dilué d'actions	0,81	0,73

17.3 Dividendes

Conformément aux décisions de l'Assemblée Générale du 15 mai 2008, la société a versé un dividende de 1,21 euros par action soit un total de 33 655 376 euros sur la période.

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

18 Dettes financières

18.1 Analyse par nature (courant et non courant):

	Taux d'intérêt fixe ou variable		30/06/2008	31/12/2007
Emprunts bancaires :				
Banque de la Réunion (2020)	variable	Euribor 6 mois + 0,8%	11 051	11 400
BNP Paribas Réunion (2020)	variable	Euribor 6 mois + 0,8%	9 694	10 000
.Auxifip (2020)	variable	Euribor 6 mois + 0,8%	9 694	10 000
.Dexia (2008)	variable	Euribor 6 mois + 0,6%	0	7 208
.Dexia (2021)	variable	Euribor 6 mois + 1%	1 426	
.Dexia (2021)	variable	Euribor 6 mois + 1%	707	734
.Dexia (2021)	variable	Euribor 6 mois + 1%	1 121	1 148
.Auxifip (2027)	fixe	4,98%	22 903	23 277
.Auxifip (2027)	variable	Euribor 6 mois + 0,7%	1 906	1 938
.Financière Océor	variable	Euribor 6 mois	5 172	1 873
.CALYON tranche A (2013)	variable	Euribor 1 mois + 1%	52 000	58 442
.CALYON tranche B (2013)	variable	Euribor 1 mois + 1%	13 570	13 570
.CALYON tranche C (2013)	variable	Euribor 1 mois + 1%	7 500	7 500
.CALYON revolving			15 000	
.BNP Paribas (relais)	variable	Euribor 3 mois + 0,85%	20 000	
.Financière Océor (Power Alliance)	variable	Euribor 6 mois + 0,70%	3 250	
.Autres			1 406	960
Sous total			176 400	148 050
Dettes de crédit bail :				
.CTBR 2, partie variable (2016)	variable	Euribor 6 mois + 1,15%	60 469	62 136
.CTG, (2010)	fixe	4,24%	64 224	67 809
.CTG 2, partie variable (2018)	variable	Euribor 1 an + 0,8%	67 395	69 175
.Crédit Agricole (2018)	fixe	4,00%		1 246
.Banque de la Réunion (2018)	fixe	4,70%	2 445	2 445
.Banque de la Réunion (2017)	fixe	5,33%	1 504	
.Banque de la Réunion (2017)	fixe	4,59%	1 207	
.Banque de la Réunion (2009)	variable	Euribor 3 mois + 2%		1 460
.CTM, partie fixe (2016)	fixe	3,00%	13 520	13 520
.CTM, partie variable (2016)	variable	Euribor 6 mois + 1,15%	43 650	45 943
.Crédit Agricole (2023)	fixe	5,17%	783	792
.Crédit Agricole (2022)	fixe	5,17%	2 681	2 643
.M&M (2021)	fixe	4,05%	8 925	9 214
.M&M (2021)	fixe	4,57%	6 261	6 463
.M&M (2021)	variable	Euribor 6 mois + 0,6%	12 350	
.Autres			11 481	3 822
Sous total			296 895	286 668
Divers incluant les découverts bancaires			3 895	5 547
Divers				
Total			477 190	440 265
Dont:			30/06/2008	31/12/2007
Dettes financières non courantes			427 110	398 478
Dettes financières courantes			50 080	41 787

SECHILIE NNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

19 Avantages au personnel

La charge comptabilisée au titre des avantages au personnel pour le premier semestre 2008 s'élève à - 782 milliers d'euros, contre 653 milliers d'euros au premier semestre 2007 et 1 286 milliers d'euros sur l'exercice 2007.

20 Provisions pour risques et charges

Le montant des provisions pour risques et charges n'a pas varié au cours du premier semestre 2008.

21 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.

L'analyse des contrats de vente d'électricité conclus avec le CEB respectivement par la Compagnie Thermique de Bellevue, la Compagnie Thermique de Savannah et la Compagnie Thermique du Sud a mis en évidence la présence de dérivés de change incorporés qui ont été comptabilisés à leur juste valeur dans les comptes de ces filiales mises en équivalence.

Le montant comptabilisé en résultat au titre de la part inefficace des instruments de couverture n'est pas significatif.

	Notionnel en millions d'euros	Justes valeurs au bilan				Imputation des variations en 2008	
		31/12/2007		30/06/2008		Résultat	Compte transitoire dans les capitaux propres
		Actifs	Passifs	Actifs	Passifs		
<i>Milliers d'euros</i>							
Couverture d'un crédit bail à taux variable :							
- vente d'un cap	56		(1 065)		(937)	128	
- achat d'un floor	58	93		93		0	
- achat d'un cap	56		(3)		3	6	
- vente de floor	58		(79)		(79)	0	
Dérivés incorporés :							
- swap de taux	44	3 279		2 006		(1 273)	
- swap miroir	44		(2 935)		(1 652)	1 283	
Couverture d'un crédit-bail à taux variable par cinq swaps de taux (prêteur à taux variable / emprunteur à taux fixe)	156	4 642		8 033			
						3 391	
Total		8 013	(4 081)	10 132	(2 665)	144	3 391

SECHILIENNE – SIDEC

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2008

22 Autres passifs courants

Les autres passifs s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008	31/12/2007
Produits constatés d'avance	7 690	7 161
Autres créditeurs	6 730	3 524
Total	14 420	10 685

23 Engagements hors-bilan au 30 juin 2008

Il n'y a pas de variations significatives des engagements Hors Bilan au cours du premier semestre 2008.

24 Parties liées

Il n'y a pas au 30 juin 2008 de variations significatives des transactions réalisées avec les parties liées.

25 Evénements postérieurs à la clôture

Au cours du troisième trimestre de l'année civile 2008, Séchilienne Sidec a refinancé sa dette corporate par la mise en place d'un nouveau pool bancaire. La nouvelle dette d'une durée de 7 ans a été obtenue à des conditions de taux plus favorables que la précédente (Euribor + 80 points de base).

Le groupe a par ailleurs signé un accord de partenariat pour la construction en Italie de plusieurs parcs photovoltaïques d'une puissance totale de 11 MW.

3 . ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que 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, et que le rapport semestriel d'activité joint 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.

Fait à Paris le 28 Août 2008

**Le Président Directeur Général
Dominique FOND**

**4 .Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

MAZARS & GUERARD
Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire 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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Séchilienne-Sidec

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

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

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

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.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 28 août 2008

Les Commissaires aux Comptes
MAZARS & GUERARD ERNST & YOUNG Audit

Frédéric Allilaire

Philippe Strohm

Emmanuelle Mossé

