

**POWEO SA**

**COMPTES SOCIAUX**  
**AU 31 DECEMBRE 2009**

**(Ces comptes seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale annuelle des actionnaires)**

## SOMMAIRE

<b>BILAN ACTIF (en K€)</b> .....	<b>4</b>
<b>BILAN PASSIF (en K€)</b> .....	<b>6</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT (en K€)</b> .....	<b>7</b>
<b>I – Activité de la société</b> .....	<b>10</b>
<b>II – Evénements significatifs survenus au cours de l’exercice</b> .....	<b>10</b>
<b>III – Principes et méthodes comptables</b> .....	<b>11</b>
III.1 Changements de méthode comptable.....	12
III.2 Chiffre d’affaires .....	12
III.3 Opérations à terme fermes ou conditionnelles.....	13
III.4 Immobilisations incorporelles.....	14
III.5 Immobilisations corporelles.....	15
III.6 Immobilisations financières.....	15
III.7 Stocks et en-cours .....	16
III.8 Créances.....	16
III.9 Valeurs mobilières de placement .....	17
III.10 Provisions.....	17
III.11 Avantage du personnel postérieur à l’emploi .....	18
<b>IV – Notes sur le compte de résultat</b> .....	<b>19</b>
IV.1 Chiffre d’affaires .....	19
IV.2 Reprises et transferts de charges.....	20
IV.3 Achats d’énergie, frais annexes et variations de stocks.....	20
IV.4 Autres achats et charges externes .....	20
IV.5 Effectif moyen .....	20
IV.6 Autres charges .....	20
IV.7 Résultat exceptionnel.....	20
<b>V – Notes sur le bilan</b> .....	<b>20</b>
V.1 Immobilisations incorporelles, corporelles et financières.....	20
V.2 Stocks et en-cours .....	20
V.3 Charges constatées d’avance.....	20
V.4 Autres créances .....	20
V.5 Disponibilités, instruments de trésorerie et valeurs mobilières de placement .....	20
V.6 Variation des capitaux propres et composition du capital social .....	20
V.7 Provisions, dépréciations, provisions réglementées.....	20
V.8 Dettes financières.....	20
V.9 Tableau des échéances des créances et des dettes.....	20
V.10 Dettes fiscales et sociales.....	20
V.11 Autres dettes.....	20
V.12 Produits constatés d’avance .....	20
<b>VI – Autres informations</b> .....	<b>20</b>
VI.1 Charges à payer et produits à recevoir.....	20
VI.2 Engagements hors bilan.....	20
VI.3 Information sur les options de souscription ou d’achat d’actions.....	20
VI.4 Total de la rémunération allouée aux membres des organes d’administration et de direction .....	20
VI.5 Evénements post clôture .....	20
VI.6 Liste de filiales et participations .....	20
VI.7 Tableau des entreprises liées .....	20
VI.8 Accroissement et allègement de la dette future d’impôt.....	20
VI.9 Honoraires des commissaires aux comptes .....	20
VI.10 Comptes consolidés .....	20

## BILAN ACTIF (en K€)

Rubriques	Montant brut	Amortissements	31/12/2009	31/12/2008
<b>I</b>				
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISAT. INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions,brevets,droits similaires	62 926	27 709	35 217	27 280
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	5 464	3	5 461	6 649
Avances,acomptes immob. incorpor.				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains				
Constructions	1 381	1 354	27	27
Installations techniq., matériel, outillage	1 326	472	854	2 014
Autres immobilisations corporelles	2 029	1 567	462	
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes	149		149	18
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	150 012	2 210	147 802	112 829
Créances rattachées à participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	8 333		8 333	12 334
<b>TOTAL II</b>	<b>231 620</b>	<b>33 315</b>	<b>198 305</b>	<b>161 150</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnement				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	7 223	41	7 182	5 132
Avances,acomptes versés/commandes				
<b>CREANCES</b>				
Créances clients & cptes rattachés	193 714	12 133	181 581	195 885
Autres créances	14 780		14 780	94 058
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement	68 560		68 560	41 279
(dt actions propres )				
Disponibilités	15 240		15 240	13 466
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	42 738		42 738	33 768
<b>TOTAL III</b>	<b>342 255</b>	<b>12 174</b>	<b>330 081</b>	<b>383 588</b>
Frais émission d'emprunts à étaler				
Primes rembours des obligations				
Ecart de conversion actif				
<b>TOTAL GENERAL (I à VI)</b>	<b>573 875</b>	<b>45 489</b>	<b>528 386</b>	<b>544 738</b>

## BILAN PASSIF (en K€)

Rubriques	31/12/2009	31/12/2008
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	16 390	11 329
Primes d'émission, de fusion, d'apport	307 041	240 470
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	-95 038	-40 061
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>-76 201</b>	<b>-54 977</b>
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées	11 728	11 884
<b>TOTAL I</b>	<b>163 920</b>	<b>168 645</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>TOTAL II</b>		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provisions pour risques	10 000	990
Provisions pour charges	153	103
<b>TOTAL III</b>	<b>10 153</b>	<b>1 093</b>
<b>DETTES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	45 335	44 149
Emprunts, dettes fin. divers	8 730	619
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	300	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	175 670	204 174
Dettes fiscales et sociales	42 922	41 509
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 195	2 200
Autres dettes	12 416	16 475
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	65 745	65 873
<b>TOTAL IV</b>	<b>354 313</b>	<b>375 000</b>
Ecarts de conversion passif	V	
<b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>	<b>528 386</b>	<b>544 738</b>

## COMPTE DE RESULTAT (en K€)

Rubriques	France	Exportation	31/12/2009	31/12/2008
Ventes de marchandises			1 128 591	1 422 457
Production - biens vendue - services			130 321	83 792
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>			<b>1 258 912</b>	<b>1 506 249</b>
Production stockée				
Production immobilisée			2 212	1 455
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amortissements et dépréciations, transferts de charges			1 874	1 208
Autres produits			2 020	254
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>I</b>	<b>1 265 018</b>	<b>1 509 166</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			1 229 739	1 491 720
Variation de stock (marchandises)			-2 105	-3 783
Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)				
Variations de stock (matières premières et approvisionnements)			80	-213
Autres achats et charges externes			34 310	30 080
Impôts, taxes et versements assimilés			1 999	1 289
Salaires et traitements			19 853	16 775
Charges sociales			8 252	7 176
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Sur immobilisations : - dotations aux amortissements			21 487	7 309
- dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			9 991	1 509
Pour risques et charges : dotations aux provisions			9 932	821
Autres charges			4 483	2 532
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>II</b>	<b>1 338 021</b>	<b>1 555 214</b>
<b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>-73 003</b>	<b>-46 048</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée		<b>III</b>		
Perte supportée ou bénéfice transféré		<b>IV</b>		
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			285	449
Reprises sur dépréciations et transferts de charges				
Différences positives de change			13	36
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			585	2 793
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>		<b>V</b>	<b>883</b>	<b>3 278</b>
Dotations financières aux amortissements et dépréciations			2 210	
Intérêts et charges assimilées			1 945	1 937
Différences négatives de change			29	63
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES</b>		<b>VI</b>	<b>4 184</b>	<b>2 000</b>
<b>2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)</b>			<b>-3 301</b>	<b>1 278</b>
<b>3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)</b>			<b>-76 304</b>	<b>-44 770</b>

Rubriques		31/12/2009	31/12/2008
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
Produits exceptionnels sur opérations en capital			370
Reprises sur dépréciations et transferts de charges		3 019	
<b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>VII</b>	<b>3 019</b>	<b>370</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		153	68
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			364
Dotations exceptionnelles aux amortissements et dépréciations		2 863	10 340
<b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>VIII</b>	<b>3 016</b>	<b>10 772</b>
<b>4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>		<b>3</b>	<b>-10 403</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	<b>IX</b>		
Impôts sur les bénéfices	<b>X</b>	-100	-195
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>		<b>1 268 920</b>	<b>1 512 814</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>		<b>1 345 121</b>	<b>1 567 791</b>
<b>5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)</b>		<b>-76 201</b>	<b>-54 977</b>

## **Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2009**

### **I – Activité de la société**

Créée en juin 2002, POWEO est l'un des premiers acteurs privés à s'être lancés dans la commercialisation d'électricité et de gaz. POWEO propose ses services à une clientèle professionnelle et résidentielle.

Son activité comprend par ailleurs une activité d'« Energy management », décrite en paragraphe III.2.

POWEO met également en oeuvre une stratégie « verticale » avec le développement de son pôle « amont » qui regroupe l'ensemble des projets industriels destinés à la production d'électricité.

### **II – Evénements significatifs survenus au cours de l'exercice**

Au cours de l'exercice 2009, POWEO a connu les développements suivants :

#### **Augmentation de capital et acquisitions de titres par Verbund**

POWEO a annoncé le 2 juin 2009 une augmentation de capital d'un montant maximum de 75 millions d'euros afin de poursuivre sa croissance et notamment de financer ses projets de développement dont le projet de Toul. A l'issue de l'opération, 4 976 671 actions nouvelles ont été créées le 2 août 2009.

Les frais engagés pour l'opération ont été portés en moins de la prime d'émission. Le montant net de l'opération est 70,6 millions d'euros.

Parallèlement, Verbund a acquis la participation de Charles Beigbeder (et sa famille) et de sa holding Gravitation dans POWEO SA.

A l'issue de ces deux opérations, la participation de Verbund est devenue supérieure à 45% au cours du troisième trimestre 2009.

#### **Variation du pourcentage d'intérêt dans Gaz de Normandie**

Au cours des trois premiers trimestres, le pourcentage d'intérêt du Groupe POWEO dans sa filiale GAZ DE NORMANDIE s'est accru de 23,12 % pour s'établir à 73,29 % au 31 décembre 2009.

#### **Dépréciation des coûts d'acquisition client**

Au 31 décembre 2009, le Groupe POWEO a enregistré une perte de valeur sur les coûts d'acquisition client présentés dans les autres immobilisations incorporelles. Cette dépréciation est liée à un accroissement du niveau d'attrition du portefeuille de clients résidentiels au cours de l'exercice 2009. La dépréciation enregistrée au 31 décembre 2009 s'élève à 8,3 millions d'euros.

### III – Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France, selon les dispositions du règlement n° 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC), et conformément aux hypothèses suivantes :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance de la période concernée.

L'exercice comptable a une durée de douze mois et porte sur la période 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 décembre 2009.

#### Recours à des estimations

Certains montants comptabilisés dans ces comptes reflètent les estimations et hypothèses émises par la Direction, notamment lors de l'estimation du chiffre d'affaires correspondant aux quantités d'électricité et de gaz livrées, non relevées, non facturées, de l'estimation des marges futures utilisée dans le test de dépréciation des coûts d'acquisition externes de contrats clients, et de l'estimation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles. Les résultats futurs définitifs peuvent être différents de ces estimations.

##### *III.1 Changements de méthode comptable*

Néant.

##### *III.2 Chiffre d'affaires <sup>1</sup>*

Le chiffre d'affaires est constitué des produits issus de la vente d'énergie (électricité et gaz), de prestations de services, et des produits issus de l'activité d' « Energy management. »

Les produits issus de la vente d'énergie et des prestations de services incluent les prestations de transport et de distribution de l'énergie, les taxes spécifiques à l'énergie, ainsi que les services connexes souscrits par les clients.

POWEO constate les ventes quand :

- l'existence du contrat est acquise,
- la livraison a eu lieu, ou la prestation de services est achevée,
- le prix est fixé ou déterminable,
- le caractère recouvrable des créances est probable.

La livraison a lieu quand les risques et avantages associés à la propriété sont transférés à l'acheteur. Les quantités d'énergie livrée, non relevée, non facturée, sont déterminées à partir de profils de consommations et d'estimation de prix de vente.

---

<sup>1</sup> Les opérations de vente à terme d'énergie sont détaillées dans le paragraphe suivant.

L'activité « Energy management » comprend les ventes sur un marché organisé ou de gré à gré, de l'électricité achetée en sus des consommations prévisionnelles des clients finaux, dans un but d'optimisation de portefeuille. Elle comprend également la vente d'options.

### *III.3 Opérations à terme fermes ou conditionnelles*

POWEO conclut, dans le cadre de son activité, des achats à terme et ventes à terme d'électricité sur le marché de gré à gré ou sur un marché organisé (Powernext), et des achats et ventes d'options d'électricité sur le marché de gré à gré. Les achats d'options d'achat d'électricité correspondent principalement aux enchères « Virtual Power Plant » (VPP) de EDF. POWEO conclut également, dans le cadre de son activité, des achats et ventes à terme de gaz, sur le marché de gré à gré.

Les montants nominaux des contrats ne sont pas comptabilisés au bilan. Ils constituent des engagements hors bilan, présentés dans la note VI. 2 des annexes. Les valeurs de marché de ces opérations à la date de clôture sont également présentées dans cette note.

Les variations de valeur des contrats sont enregistrées de façons différentes selon qu'elles s'inscrivent dans le cadre d'opérations de couverture ou d'autres opérations.

Une opération n'est qualifiée de couverture que si elle présente toutes les caractéristiques suivantes :

- elle a pour effet de réduire le risque de variation de valeur affectant l'élément couvert ou un ensemble d'éléments homogènes ;
- l'élément couvert peut être un actif, un passif, un engagement existant ou une transaction future non encore matérialisée par un engagement si cette transaction est définie avec précision et possède une probabilité suffisante de réalisation ;
- l'identification du risque à couvrir est effectuée après la prise en compte des autres actifs, passifs et engagements ;
- une corrélation est établie entre les variations de valeur de l'élément couvert et celles du contrat de couverture, puisque la réduction du risque résulte d'une neutralisation totale ou partielle, recherchée, a priori, entre les pertes éventuelles sur l'élément couvert et les gains sur les contrats négociés, ou l'option achetée, en couverture.

Les contrats qualifiés de couverture (achats au comptant ou à terme d'énergie sur le marché de gré à gré, achats d'options VPP et achats au comptant ou à terme sur Powernext) sont identifiés et traités comptablement en tant que tels dès leur origine et conservent cette qualification jusqu'à leur échéance ou dénouement. Les variations de valeur de ces contrats sont enregistrées au compte de résultat sur la durée de vie résiduelle de l'élément couvert de manière symétrique au mode de comptabilisation des produits et charges sur cet élément. Par conséquent, l'impact de ces contrats de couverture est enregistré en charges d'exploitation au fur et à mesure des livraisons d'électricité ou de gaz couvertes.

**Sur les marchés organisés** les variations de valeur des contrats non qualifiés de couverture, avec appels de marge quotidiens (achats à terme négociés sur le marché POWERNEXT) - gains latents et pertes latentes - sont portées au compte de résultat en charges d'exploitation ou chiffre d'affaires.

**Sur les marchés de gré à gré** les gains latents et les pertes latentes sur les autres contrats non qualifiés de couverture (achats et ventes à terme d'énergie et achats et ventes d'options sur électricité conclus sur le marché de gré à gré) n'interviennent pas dans la formation du résultat.

Lorsque l'ensemble des transactions de gré à gré non qualifiées de couverture engendre une perte latente, celle-ci entraîne la constitution d'une provision financière.

Les primes d'options achetées et vendues de gré de gré sont comptabilisées en charges constatées d'avance lors du paiement de la prime ou en produits constatés d'avance à réception de la prime, et portées en résultat lors de la livraison d'électricité.

### ***III.4 Immobilisations incorporelles***

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées de coûts d'acquisition externes de contrats clients, et de coûts de développements de logiciels. Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de développement (regroupant coûts directs de main d'œuvre et honoraires de consultants affectés aux projets), et sont amorties linéairement sur leur durée d'utilisation estimée, soit entre 1 et 5 ans.

S'agissant des coûts d'acquisition externes des contrats clients, POWEO comptabilise une partie de ces coûts, directement rattachables à des contrats signés (commissions versées aux prestataires de vente indirecte et de télévente et frais de bascule du client), en immobilisations incorporelles dès lors que la société estime probable que des avantages économiques futurs attribuables aux contrats concernés iront à la société. La société apprécie la probabilité des avantages économiques futurs en utilisant des hypothèses raisonnables et documentées représentant la meilleure estimation par la Direction de l'ensemble des conditions économiques qui sous-tendent la durée d'utilité de l'actif.

Les coûts d'acquisition externes de contrats clients sont amortis linéairement sur la durée moyenne des contrats. A chaque clôture et à chaque arrêté intermédiaire, le Groupe procède à une analyse visant à apprécier s'il existe un indice que ces actifs incorporels aient subi une perte de valeur. Si tel est le cas, et si le montant des coûts d'acquisition non encore amortis d'une génération de contrats est inférieur, à la date d'arrêté, aux flux de trésorerie futurs prévus au titre de cette génération de contrats, une dépréciation est enregistrée. Une génération de contrats est définie comme un ensemble de contrats, dont le mois de bascule est identique.

Les dotations aux amortissements sont enregistrées au compte de résultat dans la ligne « Dotations aux amortissements et dépréciations ».

### ***III.5 Immobilisations corporelles***

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées et amorties selon l'approche par composants. Les éléments d'un ensemble plus ou moins complexe sont séparés en fonction de leurs caractéristiques et de leurs durées de vie ou de leur capacité à procurer des avantages économiques sur des rythmes différents. Elles sont principalement constituées d'agencements, de mobilier de bureau et de matériel informatique. Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition et amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilisation estimée : 10 ans pour les agencements et le mobilier de bureau et 3 à 5 ans pour le matériel informatique. Les dotations aux amortissements sont enregistrées au compte de résultat dans la ligne « Dotations aux amortissements et dépréciations ».

Les valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles sont examinées à chaque date de clôture afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice qu'une immobilisation a subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable des immobilisations est estimée. La valeur recouvrable d'une immobilisation est la valeur la plus élevée entre leur valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable de l'immobilisation est supérieure à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat.

### ***III.6 Immobilisations financières***

Les immobilisations financières comprennent :

- Les dépôts de garantie liés aux opérations d'achats et de ventes à terme sur les marchés POWERNEXT versés en couverture de risques liés aux opérations réalisées sur Powernext Spot et Futures. Ces dépôts sont révisés quotidiennement en fonction des opérations en cours et de la volatilité des prix de marché. Le montant figurant au bilan correspond à la valorisation de ce dépôt au dernier jour de l'année.
- Les dépôts de garantie versés dans le cadre des locations immobilières du siège social et des agences régionales, comptabilisés pour leur valeur à la signature du bail, complétée de la révision appliquée par le bailleur à date anniversaire.
- Les fonds de garantie Affacturage : Le fonds de garantie versé au factor est calculé sur la base de l'en-cours cédé. Il est révisé mensuellement en corrélation avec la variation de l'en-cours cédé.
- Les titres immobilisés et les titres de participation sont valorisés au coût d'acquisition et font, le cas échéant, l'objet d'une dépréciation, en fonction de leur valeur d'utilité à la clôture de l'exercice. Cette valeur est déterminée selon des règles multicritères qui tiennent compte notamment des éléments prévisionnels tels que les perspectives de rentabilité, mais aussi d'éléments subjectifs (intérêt stratégique de détenir la filiale, autres).

### ***III.7 Stocks et en-cours***

Les stocks sont essentiellement constitués de gaz naturel mesuré en quantités de MWh, acquis par le Groupe. Ce stock est comptabilisé au coût de revient déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré. A la clôture, le prix et les perspectives de vente sont pris en considération pour juger des éventuelles dépréciations de stocks à comptabiliser.

### ***III.8 Créances***

Les créances clients comprennent les créances exigibles et les factures à établir relatives à l'énergie livrée ou produite non encore facturée à la clôture. Elles sont reconnues et comptabilisées pour le montant initial de la facture, déduction faite des dépréciations au titre des montants estimés non recouvrables.

Une dépréciation est comptabilisée lorsqu'il existe des éléments objectifs indiquant que le Groupe ne sera pas en mesure de recouvrer ces créances après prise en compte de la couverture d'assurance-crédit. Les créances irrécouvrables sont constatées en perte en fin de procédure de recouvrement ou à réception des certificats d'irrécouvrabilité. Le montant de la dépréciation clients, au compte de résultat, est inscrit dans le poste « Dotations aux dépréciations sur actifs circulants ».

Les créances faisant l'objet d'affacturage et d'opérations assimilées sont maintenues au bilan dès lors que la majorité des risques sont portés par la société. Le cas échéant, le montant de la dette financière résultant du maintien au bilan de ces créances est inscrit dans le poste « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ».

### ***III.9 Valeurs mobilières de placement***

Il s'agit de parts de SICAV monétaires, comptabilisées à leur coût d'acquisition. Une dépréciation est enregistrée lorsque la valeur liquidative des parts de SICAV est inférieure à la valeur en comptabilité.

### ***III.10 Provisions***

Les provisions sont comptabilisées par POWEO lorsque les trois conditions suivantes sont remplies :

- POWEO dispose d'une obligation actuelle vis-à-vis d'un tiers, qui résulte d'un évènement passé, antérieur à la clôture ;
- Il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation ;
- Le montant de l'obligation peut être estimé de façon fiable.

L'évaluation des provisions est faite sur la base des coûts attendus par POWEO pour éteindre l'obligation.

Une provision est comptabilisée en cas de moins-value latente calculée sur la base de la valeur de marché à la clôture des opérations à terme fermes ou conditionnelles conclues sur le marché de gré à gré et non qualifiées de couverture (cf. III.3).

### ***III.11 Avantage du personnel postérieur à l'emploi***

Les modalités d'évaluation et de comptabilisation suivies par le Groupe en matière d'avantages du personnel à long terme postérieurs à l'emploi sont précisées conformément au PCG article 335.1 et recommandations du CNC 2003 R01.

L'avantage postérieur à l'emploi au sein du Groupe correspond au versement d'indemnités de fin de carrière déterminées en fonction de la convention collective en vigueur chez POWEO SA.

Les indemnités de fin de carrière relèvent d'un régime à prestations définies et sont traitées comme telles dans les états financiers :

- les engagements font l'objet d'une évaluation actuarielle selon la méthode des unités de crédit projetées sur la base des conventions en vigueur dans chaque société, cette évaluation prenant en considération l'ancienneté, l'espérance de vie, le taux d'augmentation des salaires, le taux de rotation des salariés, ainsi que des hypothèses macro-économiques (taux d'inflation, taux d'actualisation, ...);
- la détermination des engagements est effectuée par un actuaire externe ;
- en l'absence de financement de ces régimes, les engagements font l'objet d'une comptabilisation au passif du bilan.

## IV – Notes sur le compte de résultat

### IV.1 Chiffre d'affaires

En K€		31/12/2009	31/12/2008
Fourniture d'électricité – Télérelevés	(a)	112 484	213 570
Fourniture d'électricité – Profilés	(a)	84 779	61 723
Fourniture d'électricité – Production du Groupe	(b)	26 154	-
Fourniture d'électricité – Opérateurs de réseaux	(c)	45 512	58 493
Ajustements RTE	(d)	8 442	3 500
<b>Total fourniture d'électricité hors "Energy Management"</b>		<b>277 371</b>	<b>337 286</b>
Prestations de services	(e)	6 744	4 326
Transport et taxes	(f)	90 517	67 503
<b>Total transport et prestations de services sur électricité</b>		<b>97 262</b>	<b>71 829</b>
Revente d'électricité	(h)	1 928	144 834
Ventes de blocs d'électricité	(i)	661 959	851 164
Primes sur les options d'achat d'électricité vendues	(g)	-	3 768
Fourniture d'électricité suite à l'exercice d'options par la contrepartie	(g)	40	7 486
Autres	-	1 393	1 506
<b>"Energy management" sur électricité</b>		<b>662 534</b>	<b>1 005 746</b>
<b>Total Chiffre d'affaires sur l'électricité</b>		<b>1 037 167</b>	<b>1 414 861</b>
Fourniture de gaz – Profilés		204 785	79 425
<b>Total fourniture de gaz</b>	(j)	<b>204 785</b>	<b>79 425</b>
Prestations de services		300	15
Transports et taxes		3 047	2 604
Autres produits annexes			
<b>Total transport et prestations de services sur gaz</b>	(k)	<b>3 347</b>	<b>2 589</b>
<b>Total Chiffre d'affaires sur le gaz</b>		<b>208 131</b>	<b>82 014</b>
<b>Autres produits annexes</b>	(l)	<b>13 614</b>	<b>9 373</b>
<b>Total Chiffres d'affaires</b>		<b>1 258 912</b>	<b>1 506 249</b>

#### (a) Fourniture d'électricité aux sites clients profilés et télérelevés :

Ce chiffre d'affaires est constitué de l'électricité livrée qui est destinée aux clients finaux. Les clients télérelevés bénéficient d'une télérelève régulière par le gestionnaire de réseau d'électricité (ERDF).

Les clients profilés ont une consommation individuelle plus faible qui ne justifie pas la télérelève par ERDF. Leur consommation est estimée sur la base du profil de consommation contractuel et révisée au relevé visuel du compteur (effectué au minimum une fois par an par ERDF).

**(b) Fourniture d'électricité – Production du Groupe :**

Il s'agit de l'électricité livrée produite à partir de la propre centrale thermique du Groupe.

**(c) Fourniture d'électricité aux opérateurs de réseaux :**

POWEO est accrédité pour fournir l'électricité aux opérateurs de réseaux dans le cadre des pertes naturelles d'énergie lors de son acheminement. Le chiffre d'affaires inscrit dans cette rubrique reprend l'intégralité de l'énergie livrée au titre des ventes fermes contractées par les opérateurs de réseaux auprès de POWEO.

**(d) Ajustements RTE :**

Le chiffre d'affaires inscrit dans cette rubrique est celui généré par les réconciliations temporelles et spatiales constatées par le RTE entre les quantités injectées sur le réseau par POWEO et celles réellement soutirées par ses clients.

**(e) Prestations de services sur électricité :**

Il s'agit de la vente des prestations de services annexes à la vente d'électricité et de gaz aux clients de POWEO.

**(f) Transport et taxes :**

Il s'agit de la facturation de l'acheminement aux clients « profilés » et de la perception de frais de collecte des taxes locales. En tant que collecteur de taxes locales, POWEO perçoit dans certaines conditions des frais de collecte à hauteur de 2% desdites taxes.

**(g) Primes d'options et fourniture d'énergie suite à l'exercice d'options :**

Les opérateurs de réseaux achètent auprès de POWEO des options d'achats d'énergie à quantité variable et à prix capé. En contrepartie du prix capé, une prime est versée. Cette prime est due dans son intégralité quelle que soit la quantité exercée. La prime est reconnue en chiffre d'affaires par POWEO sur la période d'exercice concernée et figure dans la rubrique « primes d'options ». L'énergie vendue dans le cadre des contrats d'options est reconnue en chiffre d'affaires à la livraison et est enregistrée dans la rubrique « fourniture d'énergie liée à ces options ».

**(h) Revente d'électricité :**

Cette ligne comprend les ventes au comptant sur le marché Powernext.

**(i) Ventes de blocs d'électricité :**

POWEO optimise son portefeuille en achetant des « blocs » sur les marchés de gré à gré ou organisés qu'il revend ensuite à des contreparties. Sont appelées « blocs » les quantités fermes d'énergie livrables sur un créneau périodique déterminé.

**(j) Fourniture de gaz :**

C'est le chiffre d'affaires correspondant à la livraison de gaz réalisée sur la période.

**(k) Prestations de services sur le gaz :**

POWEO refacture les frais de transport et de distribution du gaz livré à ses clients. Ces frais sont réglés par POWEO aux fournisseurs de gaz et réseaux d'acheminement.

**(l) Autres produits annexes :**

Il s'agit principalement des produits de refacturation de certains frais supportés par POWEO SA pour le compte de filiales.

**IV.2 Reprises et transferts de charges**

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Reprises sur provisions pour risques	872	-
Reprises sur provisions sur actif circulant	576	926
Avantages en nature	75	61
Transferts de charges frais généraux	141	2
Autres transferts de charges	210	219
<b>Total</b>	<b>1 874</b>	<b>1 208</b>

**IV.3 Achats d'énergie, frais annexes et variations de stocks**

En K€	31/12/2009	31/12/2008
Achats d'électricité	935 478	1 335 550
Variation de stock d'ampoules	80	- 213
Transports & taxes sur les achats d'électricité	90 391	65 632
Achats de prestations de services	2 454	1 040
<b>Total Achats liés à l'électricité</b>	<b>1 028 403</b>	<b>1 402 008</b>
Achats de gaz	166 043	76 227
Variation de stock de gaz	- 2 105	- 3 825
Transports & taxes sur les achats de gaz	29 964	12 764
Achats de prestations de services	3 355	-
<b>Total Achats liés au gaz</b>	<b>197 257</b>	<b>85 166</b>
<b>Autres achats et variations de stock</b>	<b>2 054</b>	<b>550</b>
<b>Total Achats d'énergie, frais annexes et variations de stocks</b>	<b>1 227 714</b>	<b>1 487 724</b>

Les achats d'électricité sont réalisés via l'exercice d'options d'achat d'électricité achetées (enchères « Virtual Power Plant » de EDF), des achats à terme sur le marché de gré à gré, des achats au comptant et à terme sur le marché réglementé Powernext, des achats à terme dans le cadre de contrats d'approvisionnement à long terme.

#### IV.4 Autres achats et charges externes

	2009	2008
Marketing et Communication	2 977	7 517
Sous-traitance et Honoraires	17 744	10 315
Autres frais généraux	13 589	12 248
<b>Total Autres achats &amp; charges externes</b>	<b>34 310</b>	<b>30 080</b>

Le poste « Autres frais généraux » comprend notamment les loyers, les assurances, les frais de téléphone et l'affranchissement, les fournitures de bureau, la maintenance et les frais de recrutement.

#### IV.5 Effectif moyen

Effectif moyen	2009	2008
Cadres	203	176
Employés	53	44
<b>Total Effectif Moyen</b>	<b>256</b>	<b>220</b>

Les effectifs représentent le nombre moyen de salariés ayant travaillé à temps plein.

#### IV.6 Autres charges

Autres charges	2009	2008
Jetons de présence	180	160
Perte sur créances irrécouvrables	2 066	2 165
Autres charges de gestion	2 237	207
<b>Total autres charges</b>	<b>4 483</b>	<b>2 532</b>

Les autres charges de gestion comprennent les coûts liés aux ruptures de contrats avec certains distributeurs de contrats POWEO pour 1 885 K€, suite à la décision de réduire le rythme d'acquisition clients.

#### IV.7 Résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel	2009	2008
Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés	-	-364
Dotation aux amortissements dérogatoires	-2 863	-10 340
Autres	-153	-68
<b>Total charges exceptionnelles</b>	<b>-3 016</b>	<b>-10 772</b>
Produit de cession des éléments d'actifs cédés	-	370
Reprise aux amortissements dérogatoires	3 019	-
<b>Total produits exceptionnels</b>	<b>3 019</b>	<b>370</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>3</b>	<b>-10 402</b>

La dotation aux amortissements dérogatoires correspond à un amortissement fiscal accéléré des logiciels (12 mois).

## V – Notes sur le bilan

### V.1 Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

CADRE A - IMMOBILISATIONS	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations	
		par réévaluation au cours de l'exercice	acquisitions, créations apports, virements
Frais établissement et de développpt			
Autres postes immobilis. incorporelles			
Terrains	41 475		32 432
Dont composants			
- sur sol propre			
Constructions - sur sol d'autrui			
- install.général.	1 381		
Install.techn.,mat.,outillage indust.	1 301		25
- installations générales, agencmts, aménag.			
Autres immob. - matériel de transport			
corporelles - matériel de bureau et informatique, mobilier	2 007		23
- emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	18		131
Avances et acomptes			
<b>TOTAL III</b>	<b>4 707</b>		<b>32 611</b>
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	112 829		37 183
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières	12 334		7 611
<b>TOTAL IV</b>	<b>125 163</b>		<b>44 794</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>	<b>171 345</b>		<b>77 405</b>

CADRE B - IMMOBILISATIONS	Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
	par virement de poste à poste	par cession, mise HS, mise en équivalence	
Frais établissement et développpt Tot. I			
Autres postes immo.incorporelles Tot. II	5 517		68 390
Terrains			
- sur sol propre			
Constructions - sur sol d'autrui			1 381
- install.général., agencé			1 326
Install.techn.,matériel,outillage indust.			
- install.général., agencé			
Autres immob. corporelles		1	2 029
- matériel de transport			
- mat.bureau, inf., mob.			
- emballages récupér.			
Immobilis. corporelles en cours			149
Avances et acomptes			
<b>TOTAL III</b>	<b>5 517</b>	<b>1</b>	<b>73 275</b>
Participations par mise en équivalence			
Autres participations			150 012
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilis. financières		11 612	8 333
<b>TOTAL IV</b>		<b>11 612</b>	<b>158 345</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)</b>	<b>5 517</b>	<b>11 613</b>	<b>231 620</b>

L'évolution principale de l'exercice 2009 consiste en une augmentation significative des investissements financiers pour un montant de 37 183 K€, dont 30 000 K€ sont relatifs à la souscription à des augmentations de capital de la filiale POWEO Production et 3 553 K€ relatifs à la souscription à des augmentations de capital de la filiale Gaz de Normandie.

Le Groupe POWEO a demandé une suspension temporaire de l'instruction administrative pour la construction du terminal méthanier de sa filiale Gaz de Normandie, afin de chercher les nouveaux partenaires devant permettre l'achèvement du projet. Au 31 décembre 2009, le montant total figurant dans les autres participations s'élève à 9 927 K€. Aucune perte de valeur n'a été reconnue sur l'exercice.

Le détail des titres de participation est présenté à la note VI.6. « Filiales et participations ».

Le tableau de variation des amortissements se présente comme suit :

Immobilisations amortissables	SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENTS TECHNIQUES			
	Amortissements début exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Amortissements fin exercice
Frais établist, développement I				
Autres immob.incorporelles II	7 335	10 719		18 054
Terrains				
- s/sol propre				
Constructions - s/sol autrui				
- inst.général.				
Install.techn., mat.,outillage	274	450		724
- inst.agencés	273	199		472
Aut. immob. corporelles	1 021	547	1	1 567
- mat.transport				
- mat.bureau				
- embal.réc.div.				
<b>TOTAL III</b>	<b>1 568</b>	<b>1 196</b>	<b>1</b>	<b>2 763</b>
<b>TOTAL (I à III)</b>	<b>8 903</b>	<b>11 915</b>	<b>1</b>	<b>20 817</b>

### V.2 Stocks et en-cours

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Gaz	6 991	4 887
Autres	232	312
<b>Total stock valeur brute</b>	<b>7 223</b>	<b>5 199</b>
Dépréciation du stock	-41	-68
<b>Total stock valeur nette</b>	<b>7 182</b>	<b>5 131</b>

L'augmentation du stock de gaz en 2009 est liée à la croissance du parc clients et à l'augmentation du prix du gaz.

### V.3 Charges constatées d'avance

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Options d'achats d'électricité	28 519	28 701
Energie facturée non encore livrée	12 842	3 783
Frais généraux constatés d'avance	1 377	1 284
<b>Total</b>	<b>42 738</b>	<b>33 768</b>

En 2007, le Conseil de la concurrence a demandé à EDF de mettre à disposition des fournisseurs alternatifs une capacité totale d'électricité de 1 500 MW en base, sur une durée pouvant aller jusqu'à 15 ans.

En 2008, deux appels d'offre ont eu lieu portant sur une capacité de 1 000 MW. Les adjudications portent sur le prix que sont disposés à payer les acquéreurs pour bénéficier de l'électricité proposée pour la deuxième période de 10 ans.

Outre une capacité d'approvisionnement valable jusqu'au 31 décembre 2012 dont POWEO bénéficie pour une capacité de 179 MW bruts (soit 143,2 MW effectivement disponibles), le mécanisme d'enchères a porté sur une prime d'option relative à une capacité d'approvisionnement de même capacité valable durant dix ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

En novembre 2009, un appel d'offre a eu lieu portant sur une capacité de 500 MW. POWEO en bénéficiera à compter de 2010 pour une capacité de 100 MW bruts (soit 80 MW effectivement disponibles).

Ainsi, le montant des charges constatées d'avance de 42 738 K€ au 31 décembre 2009 s'explique à hauteur de 35 494 K€ par les primes relatives à ce mécanisme d'approvisionnement à long terme.

### V.4 Autres créances

	2009	2008
Etat - TVA	5 699	21 573
Compte courant	5 479	10 609
Tartam compensation	-	51 453
Autres	3 602	10 423
<b>Total</b>	<b>14 780</b>	<b>94 058</b>

En 2008, certains clients de POWEO bénéficiaient du tarif transitoire d'ajustement du marché (TarTAM). L'application de ce tarif ouvre droit pour le fournisseur d'électricité à une compensation de la différence entre le tarif réglementé de vente et le coût des achats. La demande de compensation de POWEO au titre de 2008 s'élevait à 84,3 M€ dont 51,4 M€ recouverts en 2009.

### V.5 Disponibilités, instruments de trésorerie et valeurs mobilières de placement

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Disponibilités	15 240	13 466
Instruments de trésorerie	6 093	30 543
Valeurs mobilières de placement	62 468	10 736
<b>Total</b>	<b>83 801</b>	<b>54 745</b>

Les instruments de trésorerie représentent les appels de marge versés dans le cadre des contrats futurs sur le marché organisé « Powernext » et sur le marché de gré à gré. Ils sont versés en couverture de tout ou partie d'une moins value latente sur des contrats à terme (achats et ventes à terme) ou optionnels sur l'électricité. Les conditions et les seuils de versement sont négociés au cas par cas en fonction des contreparties.

Les instruments de trésorerie sont présentés au bilan dans le poste « valeurs mobilières de placement ».

Au 31 décembre 2009, les disponibilités et équivalents de trésorerie incluent 1 481 K€ (respectivement 2 104 K€ au 31 décembre 2008) de parts de SICAV et de comptes bancaires nantis au profit de fournisseurs et d'établissements financiers dans le cadre de certaines opérations d'approvisionnement et de financement.

### V.6 Variation des capitaux propres et composition du capital social

Le capital social, entièrement libéré, est composé au 31 décembre 2009 de 16 389 993 actions de 1 €, dont 5 060 927 actions ont été émises au cours de l'exercice 2009.

Valeurs en K€	31/12/2008	Augmentation de capital	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Dotation aux amort. dérogatoires	31/12/2009
Capital social	11 329	5 061	-	-		16 390
Primes d'émission	240 470	66 571	-	-		307 041
Report à nouveau	-40 061	-	-54 977	-		-95 038
Résultat de la période	-54 977	-	54 977	-76 201		-76 201
Amortissements dérogatoires	11 883				-155	11 728
<b>Total</b>	<b>168 645</b>	<b>71 632</b>	<b>0</b>	<b>-76 201</b>	<b>-155</b>	<b>163 920</b>

Les augmentations de capital réalisées en 2009 sont issues d'une part de l'augmentation de capital d'un montant de 75 M€ décrite en note II ci-dessus et d'autre part de l'exercice par certains salariés de leurs options de souscription d'actions.

Depuis le 27 mai 2005, les actions de POWEO sont admises aux négociations sur Alternext, marché non réglementé d'Euronext Paris S.A. Aucune distribution de dividendes n'a été effectuée depuis la création de la société.

*V.7 Provisions, dépréciations, provisions réglementées*

Nature des provisions	Montant au début de l'exercice	AUGMENTATIONS Dotations	DIMINUTIONS Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Amortissements dérogatoires	11 884	2 863	3 019	11 728
<b>TOTAL I</b>	<b>11 884</b>	<b>2 863</b>	<b>3 019</b>	<b>11 728</b>
Prov. pour litiges		338		338
Prov. pensions, obligations simil.	103	50		153
Autres prov. risques et charges	990	9 544	872	9 662
<b>TOTAL II</b>	<b>1 093</b>	<b>9 932</b>	<b>872</b>	<b>10 153</b>
Prov. immobilisat. incorporelles	212	9 571	125	9 658
Prov. immobilisat. corporelles	1 079		451	628
Prov. titres de participation		2 210		2 210
Prov. stocks et en cours	68		26	42
Prov. comptes clients	2 117	10 016		12 133
<b>TOTAL III</b>	<b>3 476</b>	<b>21 797</b>	<b>602</b>	<b>24 671</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>16 452</b>	<b>34 592</b>	<b>4 493</b>	<b>46 551</b>
Dont dotations et reprises				
	- d'exploitation	29 519	1 474	
	- financières	2 210		
	- exceptionnelles	2 863	3 019	

Les principales variations de l'exercice sont les suivantes :

- Une dépréciation sur les coûts d'acquisitions clients pour 8,3 M€ décrite en note II ci-dessus ;
- Une dépréciation de créances douteuses pour 10 M€ suite à une montée significative du risque client ;
- Une dotation pour provision au titres des contrats déficitaires à hauteur de 7,7 M€. POWEO a reconnu une perte à terminaison d'un montant de 6,1 M€ compte tenu de contrats déficitaires sur son activité de vente d'électricité aux réseaux de distribution et d'un montant de 1,6 M€ compte tenu de contrats déficitaires sur son activité de vente de gaz aux télérelevés ;
- Une dotation pour provision de restructuration d'un montant de 1,7 M€.

*V 8 Dettes financières*

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Emprunt	45 262	41 745
Concours bancaires	73	2 404
<b>Total emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit</b>	<b>45 335</b>	<b>44 149</b>

Les emprunts incluent un montant de 9 566 K€ correspondant à des dettes pour lesquelles POWEO ne respecte pas, au 31 décembre 2009, l'intégralité des clauses de covenants. POWEO a initié des discussions avec les organismes prêteurs afin de renégocier ces clauses.

### V.9 Tableau des échéances des créances et des dettes

CADRE A	ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
	Créances rattachées à des participations			
	Prêts			
	Autres immobilisations financières	8 333	493	7 840
	Clients douteux ou litigieux			
	Autres créances clients	193 714	193 714	
	Créance représent. titres prêtés			
	Personnel et comptes rattachés	479	479	
	Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
	- impôt sur les bénéfiques	100	100	
	Etat et autres - taxe sur la valeur ajoutée	5 501	5 501	
	collectivités - autres impôts, taxes, versements assimilés	98	98	
	- divers			
	Groupe et associés	5 479	5 479	
	Débiteurs divers (dont pension titres)	3 123	3 123	
	Charges constatées d'avance	42 738	1 356	41 382
	<b>TOTAUX</b>	<b>259 565</b>	<b>210 343</b>	<b>49 222</b>

CADRE B	ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d' 1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
	Emprunts obligataires conver.				
	Autres emprunts obligataires				
	Empr., dettes - à 1 an maximum	22 591	22 591		
	établist crédit - à plus de 1 an	22 744	18 903	3 841	
	Empr.,dettes financ.divers	98	98		
	Fournisseurs, comptes rattachés	175 670	175 670		
	Personnel et comptes rattachés	4 594	4 594		
	Sécurité sociale, aut.org.sociaux	3 901	3 901		
	- impôt bénéfiques				
	Etat et autres - T.V.A.	21 889	21 889		
	collectivités - oblig.cautionnées				
	- autres impôts	12 538	12 538		
	Dettes immob. cptes rattachés	3 195	3 195		
	Groupe et associés	8 632	8 632		
	Autres dettes (pension titres)	12 416	12 416		
	Dettes représent.titres emprunt.				
	Produits constatés d'avance	65 745	30 066	35 679	
	<b>TOTAUX</b>	<b>354 013</b>	<b>314 493</b>	<b>39 520</b>	

### V.10 Dettes fiscales et sociales

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Dettes sociales	8 496	7 949
Dettes fiscales	22 864	25 165
Taxes spécifiques à l'énergie	11 562	8 395
<b>Total</b>	<b>42 922</b>	<b>41 509</b>

*V.11 Autres dettes*

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Jetons de présence	180	191
Clients créditeurs	6 911	16 251
Autres	5 325	33
<b>Total</b>	<b>12 416</b>	<b>16 475</b>

*V.12 Produits constatés d'avance*

Il s'agit d'une part de produits constatés d'avance sur la vente d'électricité à des clients profilés et d'autre part de primes encaissées sur la vente d'options sur électricité dans le cadre de contrats de fourniture et d'approvisionnement à long terme.

**VI – Autres informations***VI.1 Charges à payer et produits à recevoir*

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Factures non parvenues	90 902	144 717
Avoir à établir	-	30
Charges fiscales et sociales à payer	5 682	6 521
Autres charges à payer	193	82
<b>Total charges à payer</b>	<b>96 776</b>	<b>151 350</b>
Factures à établir	65 192	77 481
Avoir à recevoir	1 581	5 261
<b>Total produits à recevoir</b>	<b>66 773</b>	<b>82 742</b>

*VI.2 Engagements hors bilan*

POWEO conclut, dans le cadre de ses activités de distribution et d'energy management, des achats à terme et ventes à terme d'électricité sur le marché de gré à gré ou sur un marché organisé (Pownext), et des achats et ventes d'options sur électricité sur le marché de gré à gré.

Au 31 décembre 2009, les engagements résultant de l'activité d'energy management sont les suivants :

Notionnels des opérations à terme par durée restant à courir

Notionnel en Keuros	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	plus 5 ans	TOTAL 31/12/09	TOTAL 31/12/08
Engagement net sur Opérations à terme fermes électricité	- 9 417	- 36 858	123 999	-	77 724	- 47 425
Engagement net sur options électricité	1 605	3 226	1 185	-	6 016	- 34 533
Engagement net sur Opérations gaz	- 345	- 9 003	-	-	- 9 348	-

Notionnel en GWh	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	plus 5 ans	TOTAL 31/12/09	TOTAL 31/12/08
Engagement net sur Opérations à terme fermes électricité	31	- 52	2 497	-	2 476	- 808
Engagement net sur options électricité	10	18	7	-	35	- 363
Engagement net sur Opérations gaz	- 57	- 528	-	-	- 585	-

Explication la convention de signe : « + » Poweo est acheteur, « - » Poweo est vendeur.

S'agissant des options, le notionnel présenté est calculé sur la base de la puissance maximale qui peut être souscrite et livrée au titre de ces contrats.

Pour les ventes de caps, le notionnel est valorisé sur la base des prix forward à la date de clôture.

#### Valeur de marché de ces contrats à la date de clôture

En K€	TOTAL 31/12/2009	TOTAL 31/12/2008
Juste valeur des opérations à terme	56 474	51 111
Juste valeur des options	-2 618	-5 033

S'agissant des achats et ventes d'options, les primes respectivement décaissées ou encaissées sont prises en compte dans les montants ci-dessus (montant positif en cas de prime décaissée et négatif en cas de prime encaissée).

#### Autres engagements

ENGAGEMENTS DONNES	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 5 ans	Échéance > 5 ans	Total 31/12/2009	Total 31/12/2008
Nantissements et autres sûretés réelles	822	652	8	0	1 481	2 104
Avals cautions garanties données	7 391	82 315	260	28 200	118 166	77 293
Bail commercial	624	1 871	7 835	3 537	13 866	16 323
<b>TOTAL</b>	<b>8 837</b>	<b>84 838</b>	<b>8 103</b>	<b>31 737</b>	<b>133 514</b>	<b>95 720</b>

ENGAGEMENTS RECUS	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 5 ans	Échéance > 5 ans	Total 31/12/2009	Total 31/12/2008
Lignes de crédit accordées non utilisées	1 000	45 000	30 000		76 000	31 978
<b>TOTAL</b>	<b>1 000</b>	<b>45 000</b>	<b>30 000</b>	<b>0</b>	<b>76 000</b>	<b>31 978</b>

### *VI.3 Information sur les options de souscription ou d'achat d'actions*

#### **VI.3.1 Description des plans existants**

La société a ouvert des plans d'options de souscription d'actions accordés à certains salariés. Ces plans sont dénouables en actions.

Date d'attribution	Nombre d'options	Prix d'exercice	Durée de vie initiale en années	Durée de vie contractuelle résiduelle en années
23 janvier 2006	41 300	22,63 euros	5	1,1
17 mai 2006	37 500	31,93 euros	5	1,4
6 juin 2006	45 000	31,22 euros	5	1,4
14 septembre 2006	5 000	22,89 euros	5	1,7
14 septembre 2007	88 850	37,87 euros	10	7,7
7 décembre 2007	8 000	32,06 euros	10	7,9
18 juillet 2008	175 000	26,76 euros	10	8,5
10 septembre 2008	25 000	26,04 euros	10	8,7
21 août 2009	300 000	29,00 euros	10	9,6
5 novembre 2009	153 197	23,00 euros	7	6,8

Evolution du nombre d'options en circulation	Nombre d'options	Nombre d'actions correspondant	Prix d'exercice moyen par action (€)
<b>Options en circulation au 31.12.07</b>	<b>315 050</b>	<b>371 600</b>	<b>22,36</b>
<i>Dont options exerçables</i>	<i>165 833</i>	<i>207 291</i>	<i>17,39</i>
Options attribuées	209 000	209 250	26,82
Options annulées	1 500	1 875	7,63
Options exercées	22 350	27 937	6,55
<b>Options en circulation au 31.12.08</b>	<b>500 200</b>	<b>551 038</b>	<b>24,91</b>
<i>Dont options exerçables</i>	<i>200 850</i>	<i>251 063</i>	<i>18,77</i>
Options attribuées	453 197	453 197	26,97
Ajustement parité		4 997	
Options annulées	4 500	5 625	11,88
Options exercées	67 100	84 257	11,97
<b>Options en circulation au 31.12.09</b>	<b>881 797</b>	<b>919 350</b>	<b>27,05</b>
<i>Dont options exerçables</i>	<i>131 750</i>	<i>166 334</i>	<i>22,20</i>

Un ajustement de parité est intervenu pour les options en circulation à la date de l'augmentation de capital réalisée en juillet 2009.

### VI.3.2 Conditions d'exercice des options attribuées au cours de l'exercice

Les options de souscription attribuées le 21 août 2009 sont exerçables à l'issue d'une période de latence et au plus tard sept ans jour pour jour suivant la date d'attribution par le conseil d'administration.

### VI.4 Total de la rémunération allouée aux membres des organes d'administration et de direction

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Organe d'administration	180	180
Organe de direction	1 251	2 081
<b>Total</b>	<b>1 431</b>	<b>2 261</b>

Aucun crédit ou avance n'a été alloué aux membres des organes d'administration en 2009.  
Aucun engagement n'a été contracté pour pensions de retraite à leur profit.

### VI.5 Evénements post clôture

Néant.

### VI.6 Liste de filiales et participations

NOM DE L'ENTITE	ADRESSE DU SIEGE SOCIAL	CAPITAL (en K€)	Valeur Nette Comptable des titres	Prêts et avances consentis par la société (en K€)	Chiffre d'affaires 2009 (en K€)	Résultat au 31/12/2009 (en K€)	QUOTE-PART D'INTERET DANS LE CAPITAL	QUOTE-PART DES DROITS DE VOTE DETENUS
POWEO PRODUCTION SAS	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	646	135 170	2 660	696	-4 946	60%	60%
GAZ DE NORMANDIE SAS	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	18 800	9 927	-	-	-793	73%	73%
POWEO FORMATION SARL	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	10	10	-	-	-1	100%	100%
POSILYS SAS	24 Bis Rue du Moulin 69700 GIVORS	560	0	36	17 594	-1 225	100%	100%
MG BAT SCI	24 Bis Rue du Moulin 69700 GIVORS	52	30	4	1	8	100%	100%
AGSIL SAS	24 Bis Rue du Moulin 69700 GIVORS	37	10	-	54	45	100%	100%
POWEO INTERNATIONAL SARL	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	5	5	496	0	-15	100%	100%
POWEO ENTREPRISE SAS	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	1 000	1 000	0	112 326	-1 556	100%	100%
POWEO SERVICES SAS	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	100	1 650	1 542	3 328	-1 969	100%	100%

### VI.7 Tableau des entreprises liées

Postes	31/12/2009		31/12/2008	
	Montant concernant les entreprises		Montant concernant les entreprises	
	Liées	avec lesquelles la société a un lien de participation	Liées	avec lesquelles la société a un lien de participation
Avances et acomptes sur immobilisations				
Participations	147 802		112 829	
Créances rattachées à des participations				
Prêts				
Créances clients et comptes rattachés	34 501		6 204	
Autres créances	5 479		10 608	
Emprunts obligataires convertibles				
Emprunts auprès des établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières divers				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	14 201		11 214	
Autres dettes	8 131			
Produits de participation				
Autres produits financiers	285		390	
Charges financières	2 221		77	

### VI.8 Accroissement et allègement de la dette future d'impôt

SITUATION FISCALE DIFFEREE ET LATENTE (en base)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Allègements (nets des accroissements) de la dette future d'impôt</b>		
Contribution sociale de solidarité des sociétés	792	480
Ecarts de valeurs liquidatives sur OPCVM	-58	81
Provision pour engagements de retraite	153	102
Déficits reportables à la clôture de l'exercice	178 047	103 846
<b>Total</b>	<b>178 934</b>	<b>104 509</b>
<b>Situation fiscale différée nette</b>	<b>-178 934</b>	<b>-104 509</b>

*VI.9 Honoraires des commissaires aux comptes*

Valeurs en K€	31/12/2009	31/12/2008
Contrôle légal	290	290
Diligences directement liées	170	54
<b>Total</b>	<b>460</b>	<b>344</b>

*VI.10 Comptes consolidés*

POWEO SA publie des comptes consolidés.

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2009 comprend 76 sociétés y compris POWEO SA.