



**RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE  
L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE  
2009**

---

## SITUATION DU GROUPE

### *Situation du Groupe et activité au cours de l'exercice écoulé*

#### **Un exercice de restructuration**

Le Groupe POWEO a été confronté en 2009 à des conditions d'activité particulièrement défavorables, avec en particulier la mise en service plus tardive que prévue de la centrale de Pont-sur-Sambre et le retard pris par les pouvoirs publics dans la mise en œuvre d'une réforme du marché de l'électricité, telle que préconisée par la Commission Champsaur dès le mois d'avril 2009.

Les résultats de l'exercice écoulé reflètent le poids de ces circonstances adverses, mais également celui des mesures d'adaptation prises en conséquence par la nouvelle direction du Groupe, mise en place en août 2009 suite à l'augmentation de capital et au renforcement de la structure actionnariale.

#### **Renforcement de la structure actionnariale et financière**

Avec l'entrée en avril 2006 de Verbund AG, l'opérateur national autrichien d'électricité, à son capital et au capital de POWEO Production, le groupe POWEO a déployé sa stratégie d'opérateur indépendant intégré dans l'électricité et dans le gaz. La première phase de ce partenariat a été un succès et a permis au groupe d'atteindre ses objectifs, tant au niveau du développement de capacités de production d'électricité qu'au niveau de l'approvisionnement des professionnels et des particuliers en électricité et en gaz.

Afin de poursuivre le développement futur de POWEO, Verbund a décidé d'accroître sa participation dans POWEO SA en acquérant la participation de 13,4% détenue par Charles Beigbeder et sa famille ainsi que par sa holding Gravitation. Le prix d'acquisition par action POWEO SA a été fixé à 29€, représentant une prime de 58% par rapport au dernier cours de bourse avant annonce de l'opération.

Afin de poursuivre sa croissance et notamment de financer ses projets de développement dont le projet de Toul, POWEO a également réalisé au cours de l'été 2009 une augmentation de capital d'un montant de 75 millions d'euros intervenue avant la réalisation de l'acquisition par Verbund de la participation dans POWEO SA détenue par Gravitation et Charles Beigbeder.

### Plus de 400 000 sites actifs à fin 2009

Le parc de sites clients actifs de POWEO a enregistré en 2009 une hausse de 51% pour s'établir à 411 400 sites actifs au 31 décembre 2009, selon la répartition suivante :

Nombre de sites clients actifs	31 déc. 2009	Variation sur 12 mois	30 juin 2009	31 déc. 2008
Electricité	296 300	+59%	235 600	186 300
dont Particuliers	193 600	+82%	151 500	106 200
dont Professionnels	102 700	+28%	84 100	80 100
Gaz	115 100	+34%	107 400	85 900
dont Particuliers	109 100	+38%	100 800	78 900
dont Professionnels	6 000	-14%	6 600	7 000
Total	411 400	+51%	343 000	272 200
dont Particuliers	302 700	+64%	252 300	185 100
dont Professionnels	108 700	+25%	90 700	87 100

Cette progression du parc en 2009 est liée en premier lieu à la croissance du segment résidentiel (+64%). Le rythme de signature de nouveaux sites clients résidentiels a été volontairement stabilisé aux environs de 20 000 par mois en moyenne au cours de l'exercice écoulé, dans l'attente de l'application des recommandations de la Commission Champsaur. En revanche les taux de résiliation ont dépassé au cours de l'été le seuil des 5% par mois, limitant la progression du parc net. Cette hausse des résiliations, sensible dès le 1<sup>er</sup> trimestre 2009, est due en partie aux résiliations à l'initiative de POWEO de clients présentant un profil de risque inadéquat qui ont représenté environ 40% des résiliations enregistrées depuis le début de l'année.

Face à ce phénomène, POWEO a défini un plan d'action portant sur deux axes complémentaires : la rétention de ses clients, avec notamment un nouveau format de facture faisant clairement apparaître les économies réalisées et des plates-formes dédiées dans les centres d'appel assurant le service client, et un recrutement plus qualitatif avec un contrôle accru des canaux de vente et un schéma de rémunération de sa force de vente adapté à cet objectif. Les taux mensuels de résiliation des clients particuliers sont depuis revenus dans la fourchette de 3% à 4% au 4<sup>ème</sup> trimestre, soit les niveaux de début d'année.

Le segment professionnel a enregistré pour sa part une croissance significative en 2009 (+25%) du fait de l'entrée en portefeuille de clients professionnels dits multi-sites (sociétés disposant de plusieurs implantations).

DARTY et POWEO ont par ailleurs convenu d'étendre au 2<sup>ème</sup> semestre 2009 leur partenariat en proposant des offres complètes de fourniture de gaz et d'électricité sur le site internet du leader de la distribution spécialisée électrodomestique. En mai 2009, après une première phase pilote conduite dans plusieurs magasins DARTY, les deux partenaires avaient déjà renforcé leur collaboration en permettant aux consommateurs de souscrire aux offres POWEO dans les 218 enseignes DARTY.

## 505 MW de capacités de production

La mise en service industrielle de la centrale de Pont-sur-Sambre (Nord), un cycle combiné au gaz naturel (CCGN) est intervenue le 25 septembre 2009. D'une puissance de 412 MW, la production prévisionnelle d'électricité de cette 1<sup>ère</sup> centrale thermique de POWEO devrait s'étagérer entre 1 600 et 2 500 GWh/an (soit la consommation annuelle théorique d'environ 400 000 foyers), avec une durée d'opération annuelle comprise entre 4 000 et 6 000 heures. Cette centrale, comme l'ensemble des actifs de production du groupe POWEO, est détenue par la filiale POWEO Production, contrôlée conjointement par POWEO SA (60%) et Verbund (40%).

Le développement du projet de 2<sup>ème</sup> CCGN de POWEO, qui sera situé à Toul (Meurthe-et-Moselle) s'est poursuivi au cours de l'exercice 2009. En ce qui concerne le financement, qui devra couvrir entre autres le contrat de construction estimé à 350 millions €, la BEI (Banque Européenne d'Investissement) a inclus le projet de Toul dans sa liste des investissements envisagés, et ce pour un financement de 190 millions €.

Dans le domaine des énergies renouvelables, POWEO a inauguré le 17 septembre 2009 la centrale éolienne du Plateau de Langres. D'une puissance totale de 12 MW, ce nouveau parc a porté à 85 MW la capacité de production de POWEO en électricité d'origine éolienne, venant compléter les 73 MW déjà opérationnels : Louville (24 MW, Eure-et-Loir), Luc-sur-Orbieu (4 MW, Aude), Les Renardières (12 MW, Marne), Boulay-Moselle (10 MW, Moselle), Saint-Aubin (3 MW, Meuse), Fierville (8 MW, Calvados) et Is-en-Bassigny (12 MW, Haute-Marne).

En complément de ses installations hydrauliques (6 MW) et solaires (2 MW), POWEO dispose donc d'une capacité construite de 505 MW, dont 412 MW en thermique innovant et 93 MW en énergies renouvelables.

Enfin, suite à l'évolution de la structure actionnariale de Gaz de Normandie intervenue au cours de l'exercice, POWEO détient désormais 73% de cette filiale qui porte le projet de terminal méthanier au cap d'Antifer. POWEO entend redevenir un actionnaire minoritaire à l'issue du processus de recherche de partenaires potentiels actuellement en cours, une pause de quelques mois ayant été demandée à cet effet aux autorités administratives dans le cadre du développement de ce projet.

## Le Gouvernement a annoncé la réforme du marché de l'électricité

Suite à la remise du rapport de la Commission Champsaur en avril 2009, le Premier ministre a annoncé le 15 septembre 2009 que le Gouvernement souhaitait engager une réforme de l'organisation du marché français de l'électricité, qui serait articulée autour de trois principaux objectifs :

- préserver les tarifs réglementés de vente pour les ménages et les petites entreprises ;
- assurer le financement du parc de production existant et favoriser les nouveaux investissements conformément au Grenelle de l'environnement ;
- favoriser la concurrence par un dispositif de régulation qui permettra à tous les fournisseurs d'électricité en France de s'approvisionner auprès d'EDF aux conditions économiques du parc nucléaire historique. La dynamique du marché qui en résultera entraînera la disparition des tarifs réglementés pour les grands clients en 2015.

Cette réforme doit être mise en œuvre au travers d'une loi dite « NOME » (« Nouvelle Organisation du Marché de l'Electricité ») que le Gouvernement souhaite faire voter d'ici juillet 2010.

### *Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice*

La nouvelle équipe de direction de POWEO a défini et engagé au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009 un plan d'action destiné en particulier à adapter le Groupe aux conditions adverses persistant sur le marché français de la commercialisation d'énergie, du fait des délais de mise en œuvre de la réforme annoncée par le Gouvernement en septembre 2009.

Ce plan d'action s'articule autour de trois axes complémentaires :

- Recentrage sur les activités cœur de métier, la production d'électricité et la commercialisation d'énergie en France : POWEO a ainsi cédé fin 2009 l'activité Chauffage de sa filiale POWEO Services, et pourrait procéder à quelques cessions complémentaires en 2010 ;
- Adaptation des structures du groupe : afin de réduire les pertes de son pôle Commerce dans l'attente de la réforme du marché de l'électricité, qui ne devrait pas être effective avant janvier 2011, POWEO a notamment recentré son organisation commerciale sur un recrutement client plus qualitatif (avec notamment l'arrêt des contrats de vente en porte-à-porte avec des partenaires externes). Aucune visibilité sur le potentiel de marge que pourrait autoriser la nouvelle réglementation n'étant attendue avant le 2<sup>ème</sup> semestre 2010, l'organisation commerciale a de plus été redimensionnée à la baisse tout en préservant les compétences cœur ; d'une manière globale, le Groupe a réduit de 30% ses effectifs en contrats à durée indéterminée entre novembre 2009 et mars 2010 ;
- Etude et mise en œuvre de mesures d'optimisation et de synergies : dans le cadre d'un processus dénommé « OPTIM », et organisé autour de 14 ateliers couvrant l'ensemble des fonctions critiques du Groupe, les équipes de POWEO mettent en œuvre depuis la fin 2009 une série d'actions devant permettre des réductions de coûts, des gains d'efficacité et une réduction des risques opérationnels. Dans le cadre d'un bilan intermédiaire établi à mi-mars, POWEO estime que ces actions réduiront ses coûts d'environ 10 millions € en 2010.

Par ailleurs GRTgaz, l'opérateur du réseau de gaz français, a engagé début 2010 les travaux concernant le raccordement au gaz de la future centrale CCGN (Cycle Combiné au Gaz Naturel) de POWEO à Toul. Le Groupe prévoit de prendre la décision finale d'investissement et de signer l'ensemble des contrats liés à ce projet au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2010, avec un closing du financement à l'automne. A l'issue d'une période de construction de 30 mois, la mise en service de la centrale devrait dès lors intervenir à fin 2012.

### *Résultats de l'activité du Groupe*

Les éléments financiers de ce paragraphe ont été extraits des comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2009.

## Chiffre d'affaires

En K Euros	2009	2008	%
<b>Fourniture d'énergie hors "Energy Management"</b>	<b>426 738</b>	<b>480 844</b>	<b>-11%</b>
- dont Electricité	323 989	432 896	
- dont Gaz	102 749	47 948	
<b>Marge sur Energy Management</b>	<b>-12 672</b>	<b>33 770</b>	<b>-138%</b>
- dont Electricité pétrole et CO2	1 303	34 654	
- dont Gaz	-13 975	-884	
<b>Transport et taxes</b>	<b>71 132</b>	<b>44 285</b>	<b>61%</b>
- dont Electricité	68 918	44 285	
- dont Gaz	2 214	0	
<b>Prestations de services</b>	<b>21 454</b>	<b>9 875</b>	<b>117%</b>
- dont Electricité	6 234	3 364	
- dont Gaz	2 622	819	
- dont autres prestations	12 598	5 692	
<b>Production d'électricité</b>	<b>58 029</b>	<b>8 538</b>	<b>580%</b>
<b>Total Chiffres d'affaires</b>	<b>564 681</b>	<b>577 312</b>	<b>-2,2%</b>

POWEO enregistre une légère baisse de son chiffre d'affaires annuel consolidé (-2%). Avant prise en compte de l'activité Energy Management, le chiffre d'affaires annuel ressort en progression de 6%.

### Fourniture d'énergie

En ce qui concerne les clients profilés (professionnels et particuliers), le nombre de sites clients basculés s'élève à 411 400 au 31 décembre 2009, contre 272 200 au 31 décembre 2008, soit une croissance de 51% par rapport à l'exercice 2008.

Ce parc se répartit comme suit :

- 296 300 sites clients actifs en électricité dont 193 600 sites résidentiels et 102 700 sites professionnels;
- 115 100 sites actifs en gaz dont 109 100 sites résidentiels et 6 000 sites professionnels.

A ces ventes aux clients profilés (58,2 M€ en gaz et 85,2 M€ en électricité) se sont ajoutées :

- des ventes significatives aux grands comptes du secteur public et privé (clients dits « télé-relevés ») à hauteur de 135,5 M€ (226,8 M€ en 2008) en baisse de 40% par rapport à l'an précédent. L'essentiel de l'activité sur cette catégorie de clientèle a été réalisée via des offres de fourniture d'électricité au tarif réglementé transitoire d'ajustement de marché (TaRTAM), tel que défini par la loi du 7 décembre 2006 et le décret d'application du 4 mai 2007 ;

- des ventes en recul de 22% auprès des opérateurs de réseaux, à 71,3 M€ (92 M€ en 2008), dans le cadre de la compensation des pertes naturelles d'énergie lors de son acheminement.
- enfin les reventes d'excédent et ajustements (76,5 M€) sont en progression de 15% par rapport à l'an dernier. Il s'agit principalement des écarts entre les quantités d'électricité initialement prévues pour les clients finaux de Poweo et les livraisons effectives qui leur ont été faites.

### **Marges réalisées et latentes sur « Energy Management »**

L'activité « Energy Management » a généré en 2009 une marge négative de (12,7) M€ contre une marge positive de 33,8 M€ en 2008. Cette activité a été notamment pénalisée par une charge de 23,1 M€ relative à un contrat d'approvisionnement en gaz. Ce contrat d'approvisionnement long terme, signé en 2007, implique le paiement d'une prime fixe de 0,5 M€ par mois jusqu'en 2013. Compte tenu des incertitudes actuelles sur le marché du gaz, et conformément à sa politique de prudence comptable, le Groupe a décidé de transférer ce contrat dans le portefeuille Energy Management en décembre 2009 afin de comptabiliser par anticipation la valeur actuelle nette de la prime mensuelle.

Le Groupe continue de valoriser dans ses comptes la capacité d'approvisionnement nucléaire restant disponible sur l'horizon de marché, à savoir en date du 31 décembre 2009, les capacités d'approvisionnement restant disponibles pour l'année 2011 (125 MW) et 2012 (160 MW). La variation de valeur sur ce contrat a représenté un résultat latent positif de 1,5 M€ au titre de l'exercice 2009.

Les capacités d'approvisionnement nucléaire concernées par le traitement évoqué ci-dessus correspondent exclusivement à l'accord d'échange de capacité avec EDF entré en vigueur en 2007. Ce traitement ne s'applique donc pas aux droits obtenus dans le cadre des enchères de capacité nucléaire mises en œuvre en 2008 à la demande du Conseil de la Concurrence, et qui ont permis à POWEO de sécuriser 179 MW supplémentaires sur 15 ans.

### **Transport, Taxes et Prestations de Services**

Au 31 décembre 2009, les prestations de services directement liées à la distribution d'électricité et de gaz s'élèvent à 8,8 M€ (4,2 M€ en 2008). Elles bénéficient d'un haut niveau d'acceptation, de la part des clients de POWEO, d'offres à forte valeur ajoutée. L'offre de services reste un élément important de la stratégie commerciale de POWEO, avec un impact potentiellement significatif sur les résultats compte tenu de leur niveau de marge brute structurellement élevé. Ces prestations incluent désormais des frais facturés dans le cadre du recouvrement des factures impayées.

Les autres prestations de services s'élèvent à 12,6 M€ (5,7 M€ en 2008) et correspondent d'une part au chiffre d'affaires réalisé par le réseau de maintenance et d'installation de chauffage du groupe Poweo (activités cédées par le Groupe fin décembre 2009) et d'autre part à l'activité de fourniture et de pose de panneaux photovoltaïques réalisée par l'entité POWEO Services.

Les transports et taxes sont relatifs à la facturation de l'acheminement d'électricité aux clients « profilés » et à certains clients « télé-relevés », ainsi qu'à la perception de frais de collecte des taxes locales. Leur évolution est en ligne avec l'évolution du niveau de facturation de l'énergie.

## Production d'Electricité

Le chiffre d'affaires relatif à la production d'électricité s'élève à 58,1 M€ (8,5 M€ en 2008), traduisant notamment la mise en service de la centrale CCGN de Pont sur Sambre (412 MW) en septembre 2009.

Ainsi, le chiffre d'affaires relatif à la production d'électricité d'origine thermique s'élève à 44,7 M€ au cours de l'exercice (aucune activité en 2008, la CCGN de Pont sur Sambre ayant été mise en service en septembre 2009), et celui relatif à la production d'électricité d'origine renouvelable à 13,4 M€ (8,6 M€ en 2008), soit une progression de 56% en 2009.

La progression de l'activité de production d'énergie renouvelable traduit :

- un effet d'année pleine d'activité pour les actifs de production mis en service ou acquis en 2008,
- la mise en service en 2009 du parc éolien du Plateau de Langres (2 MW),
- la faiblesse des conditions de vent subies en 2009 sur les parcs éoliens.

## Achats de matières premières

En K€	2009	2008	%
<b>Achat d'électricité</b>	<b>309 094</b>	<b>423 636</b>	<b>-27%</b>
- dont VPP	1 313	28 133	
- dont Achat à terme	297 106	353 734	
- dont Achat au comptant	10 675	41 769	
<b>Achat de gaz</b>	<b>136 838</b>	<b>49 689</b>	<b>175%</b>
<b>Achat de services et divers</b>	<b>8 134</b>	<b>2 201</b>	<b>270%</b>
<b>Achat de matières premières et services et variation de stocks</b>	<b>454 066</b>	<b>475 526</b>	<b>-5%</b>

Les achats d'électricité sont réalisés

- via l'exercice d'options d'achat d'électricité achetées (enchères « Virtual Power Plant » organisées par EDF),
- par des achats à terme sur le marché de gré à gré,
- par des achats à terme sur le marché réglementé Powernext (futures),
- via des contrats d'achat à long terme
- et enfin par des achats au comptant et à terme sur le marché réglementé

Les achats de gaz sont des achats à terme conclus sur le marché de gré à gré et sur le marché réglementé (Powernext Gaz).

## Marge brute

Compte tenu de ce qui précède, POWEO a réalisé en 2009 une marge brute de 41,4 M€ (59,4 M€ en 2008), pénalisée par l'activité d'Energy Management en perte à hauteur de 12,7 M€ (comprenant un impact non récurrent de 23,1 M€ sur un contrat gaz) contre un profit de 33,8 M€ en 2008. Le niveau de marge brute insuffisant reflète la place limitée faite aux nouveaux entrants sur le marché de la commercialisation de l'électricité.

## Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel se détaille comme suit :

En K€	2009	2008	%
<b>Marge brute</b>	<b>41 447</b>	<b>59370</b>	-30%
Charge de personnel	-29 271	-25396	
Charges externes	-58 875	-35470	
Impôts et taxes	-3 285	-2273	
Autres produits	25 844	146	
<b>Excédent Brut Opérationnel</b>	<b>-24 140</b>	<b>-3623</b>	566%
Autres produits et charges	-5 228	-1428	
Amortissements et provisions	-55 952	-16673	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-85 320</b>	<b>-21 724</b>	<b>293%</b>

L'accroissement des charges de personnel est en relation avec la croissance des effectifs sur l'année 2009. L'effectif moyen au cours de l'exercice 2009 s'est établi à 775 personnes, contre 622 au cours de l'exercice précédent.

Les autres produits s'élèvent à 25,8 M€ en 2009 (0,1 M€ en 2008) et comprennent particulièrement une indemnité forfaitaire reçue suite au retard de livraison de la centrale CCGN de Pont sur Sambre. Cette indemnité a partiellement compensé les charges d'exploitation de la centrale subies du fait du retard de livraison.

Les charges d'exploitation, après déduction des autres produits, s'élèvent à 65,5 M€ en 2009 contre 63 M€ en 2008, soit une progression limitée. Au cas particulier, les dépenses de marketing et communication ont été réduites de 58% à 3,3 M€ en 2009, compte tenu d'un recrutement client principalement réalisé en vente directe.

Le Groupe a ainsi généré en 2009 un Excédent Brut Opérationnel négatif de -24,2 M€ à comparer à une perte de -3,6 M€ l'année précédente, perte en forte hausse, étant rappelé que l'excédent brut opérationnel a été pénalisé en 2009 par une charge exceptionnelle de 23,1 M€ au titre d'un contrat gaz.

Les amortissements et provisions s'élèvent à 56 M€ en 2009 (16,7 M€ en 2008), cette forte hausse traduisant :

- des dépréciations et pertes sur créances pour un montant de 11,9 M€ (2,8 M€ en 2008) traduisant les difficultés de recouvrement rencontrées en 2009 essentiellement sur la clientèle des particuliers,
- une dépréciation exceptionnelle de 8,3 M€ au titre des coûts d'acquisition client capitalisés, reflétant un fort niveau d'attrition de la base client rencontré mi-2009,
- une provision de 7,7 M€ relative à des contrats déficitaires,
- la hausse des amortissements sur immobilisations corporelles (12,3 M€ en 2009 contre 6,8 M€ en 2008) traduisant notamment la mise en service de la centrale de Pont sur Sambre en septembre 2009.

Compte tenu d'amortissements et provisions en forte hausse par rapport à l'année précédente, le résultat opérationnel est une perte de 85,3 M€ contre une perte de 21,7 M€ au titre de l'exercice précédent.

## Résultat net consolidé

Compte tenu d'un résultat financier négatif de 7,7 M€ reflétant la montée en puissance des actifs industriels du Groupe, et notamment de la centrale de Pont sur Sambre, d'une charge d'impôt de 0,9 M€, et déduction faite de la part des minoritaires soit -0,4 M€, la perte nette part du Groupe en 2009 s'élève à -93,5 M€ contre une perte nette de -20,5 M€ en 2008.

## *Analyse de l'évolution de la situation financière et de l'endettement du Groupe*

### Flux de trésorerie opérationnel

Le flux de trésorerie généré par l'activité est positif et s'élève à 84,5 M€ pour l'exercice 2009 contre un flux négatif de (42,1) M€ pour l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat net consolidé en perte de (93,9) M€, la marge brute d'autofinancement (résultat de l'exercice retraité des charges non décaissées et des produits non encaissés) est négative à hauteur de (22,1) M€. La marge brute d'autofinancement était négative au titre de l'année précédente à hauteur de (33,1) M€.

La variation du BFR d'exploitation ressort à 55,7 M€ contre 22,7 M€ au titre de l'exercice précédent, reflétant le ralentissement de l'activité de vente auprès des clients grands comptes, ainsi qu'un excédent de compensation du tarif réglementé transitoire d'ajustement de marché (TaRTAM) de 28,6 M€, excédent à reverser en 2011.

Enfin, à ces deux éléments précédents s'ajoute la variation de trésorerie liée aux appels de marge (variation positive de 50,9 M€ en 2009 contre une variation négative de -31,4 M€ au titre de l'exercice précédent).

### Investissements

Les investissements du Groupe se sont élevés à 113,4 M€ en 2009, contre 236,2 M€ en 2008, cette réduction des investissements traduisant la fin de la période de construction de la centrale CCGN de Pont sur Sambre. Le flux d'investissement comprend notamment :

- 88,7 M€ d'investissements en actifs corporels sous l'effet du déploiement des actifs industriels, dont 41,4 M€ au titre de la finalisation de la construction de la CCGN de Pont sur Sambre, le solde étant essentiellement composé de divers investissements dans le domaine de la production d'énergie renouvelable,
- 27 M€ d'investissements en actifs incorporels (logiciels et coûts d'acquisition des clients),
- 2,7 M€ correspondant aux acquisitions de titres de participation après déduction de la trésorerie disponible dans les sociétés acquises,
- En sens inverse, un flux de cession de titres de participation consolidés d'un montant de 4,7 M€.

## Structure financière

Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement s'élève à 125,2 M€ contre un flux de 191,2 M€ au titre de l'exercice précédent.

Le flux de financement 2009 comprend :

- 92,7 M€ d'apports en fonds propres, dont 71,7 M€ provenant de l'augmentation de capital réalisée en août 2009 et 21 M€ provenant des apports des minoritaires dans le pôle industriel du Groupe ;
- un recours à l'endettement à hauteur de 91,8 M€ essentiellement destiné au financement des investissements industriels, qui comprend notamment un montant de 44 M€ au titre du financement des investissements dans la centrale de Pont sur Sambre ;
- des remboursements d'emprunt et d'intérêts pour un montant de 59,4 M€.

## Situation financière à la clôture

Au 31 décembre 2009, les capitaux propres totaux du Groupe s'élèvent à 279 M€ contre 286,3 M€ au 31 décembre 2008. Les dettes financières s'élèvent à 350,4 M€ au 31 décembre 2009 contre 282 M€ à la clôture de l'exercice précédent.

L'endettement financier se décompose comme suit :

- dettes financières non courantes : 272,1 M€ au 31 décembre 2009 (229,7 M€ au 31 décembre 2008)
- dettes financières courantes : 78,3 M€ au 31 décembre 2009 (52,3 M€ au 31 décembre 2008).

Les dettes financières non courantes d'un montant de 272,1 M€ au 31 décembre 2009 comprennent des dettes relatives à des financements de projet pour un montant 268,7 M€. Ces financements sont des financements à très long terme dont la durée est adossée sur la durée de vie des actifs industriels financés. Les cash-flows générés par l'exploitation de ces actifs assurent le service de la dette.

Ainsi, les dettes financières non courantes seront remboursables :

- à hauteur de 77,1 M€ sur la période 2011-2014,
- à hauteur de 191,6 M€ au-delà de l'année 2014.

A ce jour, le principal emprunt contracté par le Groupe est un emprunt à tirages successifs d'un montant total de 190 M€ auprès de Verbund, afin d'assurer le financement de la centrale de Pont-sur-Sambre, dont l'échéance est 2023. En dehors de cet emprunt, les autres dettes financières se composent essentiellement d'endettement bancaire de type financement de projet.

Les dettes financières courantes comprennent au 31 décembre 2009 un montant de 23,3 M€ correspondant à la part à moins d'un an des financements de projet.

Compte tenu des éléments précédents, la trésorerie nette s'élève à 166 M€ au 31 décembre 2009 contre 69,8 M€ au 31 décembre 2008. Ces montants comprennent des actifs financiers nantis au profit de fournisseurs et d'établissements financiers dans le cadre de certaines opérations d'approvisionnement et de financement des actifs industriels pour un montant de 3,1 M€ au 31 décembre 2009 contre 3,3 M€ au titre de l'exercice précédent, ainsi que des

comptes bancaires dont l'usage a été restreint dans le cadre de financement de projets (51,4 M€ au 31 décembre 2009 contre 18,3 M€ au 31 décembre 2008).

## *Gestion des risques et incertitudes*

Les principaux facteurs de risques sont les suivants :

### **Risque volume**

Le risque volume correspond au risque que POWEO se retrouve en insuffisance d'électricité ou de gaz par rapport à la consommation de ses clients à un moment donné, obligeant POWEO à recourir à des sources d'approvisionnement plus coûteuses.

Les ventes d'électricité aux clients de POWEO sont estimées en croisant le maximum d'informations (particularités de chaque client, données météorologiques, coefficients de calage,...). En dépit de ces prévisions sophistiquées, la consommation des clients ne peut être connue exactement en avance. La volatilité des consommations constitue donc un risque, mais ce dernier est limité, le niveau de précision de la prévision de POWEO établie en J-1 pour J dépassant historiquement 98,5%.

Par ailleurs, les quantités qui seront exercées par les contreparties des options d'achat et de vente d'électricité ne sont pas connues à l'avance par POWEO, qui couvre ces ventes d'options en fonction de prévisions internes.

S'agissant de son activité sur le gaz auprès de la clientèle des grands comptes, POWEO se couvre en gaz chaque mois sur les 12 mois à venir pour les quantités relatives aux acquisitions de nouveaux clients. Le risque volume sur les clients profilés est couvert par des clauses de flexibilité des contrats d'approvisionnement.

### **Risque prix**

Le Groupe est fortement exposé aux variations de prix des matières premières, que ce soit dans le cadre de son activité commerciale, de son activité industrielle à Pont sur Sambre, ou de ses activités d' « Energy Management ».

#### ***Variation du prix de l'électricité***

POWEO vend de l'électricité à ses clients dans le cadre de contrats à prix fixe qui sont généralement indexés sur le tarif régulé d'EDF, lequel dépend de considérations économiques, politiques et sociales et peut donc être déconnecté du prix réel de production de l'électricité.

Dans la mesure où il n'est pas possible que les achats à terme et options d'achat en portefeuille couvrent la totalité de la consommation des clients, POWEO reste donc soumis au risque de variation de prix pour la partie non couverte.

En outre, dans le cadre de son activité « grands comptes », POWEO est exposé au risque de variation de prix sur les marchés entre la signature du contrat client et l'achat de l'électricité correspondante. Ce risque de prix résulte de l'écart entre les hypothèses de prix qui ont servi à établir la proposition au client et le prix résultant de l'achat d'électricité, toute couverture faite.

### ***Variation du prix du gaz***

POWEO a conclu des contrats d'approvisionnement en gaz indexés sur des formules classiques de contrats long terme (paniers de produits pétroliers ou indices gaziers). Cette indexation suit normalement celle des tarifs réglementés de vente de gaz en France et les contrats de vente de POWEO sont eux-mêmes indexés sur les tarifs réglementés de GDF SUEZ. Ces tarifs ont historiquement reflété l'évolution du coût d'importation de GDF SUEZ. L'approvisionnement de GDF SUEZ étant principalement constitué de contrats à long terme et ces derniers étant indexés sur des paniers de produits pétroliers, les tarifs réglementés sont en principe eux-mêmes indexés sur un panier de produits pétroliers.

POWEO est toutefois exposée au risque de variation des prix des produits pétroliers non répercutée ou répercutée avec retard dans les tarifs réglementés qui sont fixés par arrêté ministériel.

### ***Risques prix engendré par le fonctionnement de la centrale CCGN de Pont sur Sambre***

Le fonctionnement opérationnel de la centrale de Pont sur Sambre depuis le 25 septembre 2009 induit des expositions financières pour le Groupe, étant précisé que POWEO ne supporte que 60% des risques engendrés par la centrale, les 40% restants étant directement pris en charge par Verbund. Ces risques sont les suivants :

- Risque relatif au prix du gaz

La centrale de Pont sur Sambre s'approvisionne en gaz en utilisant pour l'essentiel un contrat d'approvisionnement dont le coût d'achat est indexé sur un panier de produits pétroliers. Le coût de l'électricité produite dont le Groupe assure la commercialisation à hauteur de 60%, se retrouve ainsi indexé pétrole. Par ailleurs, le principal client pour cette électricité est un client dont le prix de vente de l'électricité est indexé sur des indices gaziers. Le Groupe se trouve ainsi exposé à un risque d'évolution différenciée entre les indices pétroliers et gaziers, évolution constatée sur les marchés depuis début 2009.

Afin de couvrir ce risque, ce différentiel de prix est transféré à l'activité commerce, qui dispose d'une exposition au risque prix gaz – pétrole en sens inverse sur des volumes proches.

- Risque de variation des prix de l'électricité

Le principal client de l'électricité produite par la centrale de Pont sur Sambre dispose d'un contrat par lequel il est engagé à payer une prime de capacité, lui donnant le droit et non l'obligation d'acheter une partie de l'énergie produite par la centrale. Il existe donc un risque que l'électricité produite par la centrale ne soit pas achetée par ce client, l'électricité correspondante étant alors vendue sur le marché, créant ainsi une exposition à la variation des prix de l'électricité.

Au cours du quatrième trimestre 2009, ce client a pris livraison de 86% de la capacité maximale de la centrale qui lui était réservée.

### ***Autres risques de marché***

Les achats et les ventes sur les marchés d'électricité de POWEO sont gérés de façon quotidienne dans des portefeuilles en fonction de leur finalité (fourniture de clients finaux ou Energy Management). POWEO gère aussi bien des produits fermes standards (baseload et peakload) que des produits dérivés fermes et optionnels. Les positions nettes en énergie sont valorisées aux prix de marché, dont la volatilité est importante.

Une gestion dynamique des portefeuilles ainsi que l'utilisation d'outils de suivi des risques permettent de réduire l'exposition de POWEO aux variations de prix de l'électricité sur le marché de gros.

Afin de suivre les risques de marché, POWEO a mis en place des outils de suivi de la valeur de marché des portefeuilles ainsi que des outils de gestion du risque reposant essentiellement sur des analyses de sensibilité (suivi de la valeur de marché des portefeuilles, stress tests, analyses sur le comportement des positions suite à des déformations de la courbe des prix de l'électricité, et en particulier la Value at Risk).

La Value at Risk (VAR) représente la perte potentielle maximale sur la valeur d'un actif ou d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon donné et d'un intervalle de confiance.

Au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008, la « Value at Risk » (VaR) de l'activité Energy Management relative à l'électricité était respectivement de 7,24 M€ et de 7,91 M€ avec une probabilité de 95% et un horizon de dix jours.

De plus, des limites en volume, en montant en "stop-loss" ont été définies par le conseil d'administration de POWEO pour les activités « Energy Management » portant sur l'électricité. Un reporting quotidien résumant les indicateurs est suivi par la Direction Générale de POWEO.

Les effets des fluctuations du prix de marché de l'électricité (-10% à +10%) sur le résultat opérationnel sont mesurés par une analyse de sensibilité. Au 31 décembre 2009, une augmentation des prix de marché de 10% aurait généré un impact positif sur le résultat de 13,4 M€ (dont 13,3 M€ relatifs à la variation de valeur du contrat d'approvisionnement long terme avec l'opérateur historique). A cette même date, une réduction de 10% des prix de marché de l'électricité aurait généré un effet négatif sur le résultat de 13,4 M€, (dont un effet négatif de 13,3 M€ au titre du contrat d'approvisionnement long terme avec l'opérateur historique).

### **Risques liés aux aléas climatiques (risque volume et risque prix)**

Les aléas climatiques ont un impact significatif sur l'activité et les résultats de POWEO. L'activité de POWEO est affectée par le caractère saisonnier de la demande en électricité et en gaz, qui est traditionnellement plus élevée au cours du premier trimestre de l'année, comprenant les mois les plus froids, et moins élevée au cours du troisième trimestre, comprenant les mois les plus chauds. Des aléas climatiques (essentiellement en termes de températures) importants d'une année sur l'autre, voire selon les saisons, provoquent des variations de la demande énergétique avec des niveaux de demande plus élevés lors des années les plus froides. En conséquence, les résultats de POWEO peuvent être affectés par ces aléas climatiques. Ce risque n'est pas couvert par POWEO.

## Risque de crédit

Les clients télérelevés font l'objet d'une analyse de leur santé financière via un assureur crédit, avant la signature des contrats de vente. L'assureur crédit informe POWEO du montant de l'en-cours de solvabilité garanti, et POWEO veille dès lors à ne pas dépasser cet en-cours. Le risque est donc couvert.

Les clients profilés professionnels font l'objet d'une sélection à l'entrée par interrogation d'un assureur crédit sur leur solvabilité. Par ailleurs, POWEO a contracté une assurance garantissant le recouvrement de 75% de l'en-cours contentieux pour les clients ayant fait l'objet d'une acceptation, qui représente la grande majorité des clients profilés.

S'agissant des opérations conclues dans le cadre de son approvisionnement, POWEO traite avec des contreparties de premier rang.

## Risque de liquidité

Le Groupe est attentif à disposer à tout moment des ressources financières suffisantes pour financer ses besoins. Un suivi quotidien des liquidités disponibles est en place ainsi qu'une revue quotidienne des besoins de liquidités. Le suivi des besoins de liquidité à moyen et long terme est effectué dans le cadre des prévisions budgétaires du Groupe.

L'appréhension des besoins de trésorerie requis pour les activités du Groupe a été réalisée dans le contexte de forte dégradation de l'environnement économique et financier et de volatilité des marchés de matières premières énergétiques.

Par ailleurs, comme indiqué ci-dessus, POWEO a réalisé en 2009 une augmentation de capital de 75 m€ dans le but de renforcer sa structure financière.

Afin de limiter son exposition au risque de liquidité, le Groupe s'attache à financer son développement industriel en ayant recours à de l'endettement à long terme dont la maturité est adossée à la durée de vie des projets financés. Comme détaillé au paragraphe « structure financière » ci-dessus, les remboursements de dettes financières portent majoritairement sur une période au-delà de l'année 2014.

Le recours à l'endettement va se poursuivre au cours des prochains exercices afin de permettre notamment le financement du développement des activités industrielles du Groupe. Enfin, le groupe dispose de différentes possibilités de financement du BFR d'exploitation qui pourraient être utilisées en cas de nécessité.

Enfin, comme indiqué dans le paragraphe « Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice », POWEO a mis en œuvre début 2010 des mesures d'adaptation dans le contexte du retard de la mise en œuvre de la loi dite « NOME » (« Nouvelle Organisation du Marché de l'Electricité ») que le Gouvernement souhaite faire voter d'ici juillet 2010.

## Risque de taux

Le financement des projets industriels impose un recours important à l'endettement. Afin de couvrir le risque financier induit par une variation des taux d'intérêt, le Groupe met en place des couvertures financières (swaps de taux pour l'essentiel). Ces contrats permettent de convertir des flux d'intérêt à taux variable en flux d'intérêt à taux fixe ou de limiter l'effet financier des fluctuations de taux d'intérêt.

## *Activités de la société en matière de recherche et développement*

Poweo dispose d'un portefeuille de projets d'innovation au service de la stratégie du Groupe. Ces projets, sont menés au sein de la direction industrielle pour les sujets liés à la production ou au stockage de l'énergie, au sein de la direction commerce pour les sujets liés à la mise en place de nouveaux produits et services pour l'efficacité énergétique. Les projets menés en 2009 au sein du Groupe ont notamment concerné :

- Le stockage de l'énergie
- La mise au point d'outils visant à améliorer le productible pour le grand éolien
- Le développement de solutions permettant de réduire les coûts de maintenance des centrales éoliennes
- Les énergies marines (hydrolienne et houlomotrice)
- Le solaire photovoltaïque à concentration
- La gestion intelligente de l'énergie (smart grids)

Ces projets sont de plus en plus souvent menés dans le cadre de partenariats favorisant les synergies entre les acteurs publics et privés du secteur et en relation avec les pôles de compétitivité dont POWEO est adhérent (Tenerdis, Derbi, Capénergie, Synergile, Mer Bretagne). La politique d'innovation de Poweo vise également à inscrire ces projets dans le cadre d'appels lancés par les Agences de financement comme l'ANR (Agence Nationale de la Recherche) ou l'ADEME.

Ces projets d'innovation visent :

- A développer et maîtriser les technologies innovantes notamment dans le domaine des énergies renouvelables pour permettre au Groupe d'atteindre son objectif de part d'énergie renouvelable de 25 % ;
- A améliorer l'efficacité des processus de développement de projets ;
- A renforcer la différenciation de son offre, notamment dans le domaine des services à l'efficacité énergétique.

POWEO estime ne pas remplir les critères d'inscription à l'actif des dépenses engagées pour la recherche de ces solutions comme prévus par la norme IAS 38 et de ce fait la totalité des dépenses de recherche et de développement est enregistrée en charges.

## *Informations sociales*

Les effectifs du Groupe ont évolué comme suit :

<b>Effectif moyen</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Cadres	260	218
Non cadres	515	404
<b>Total Effectif Moyen</b>	<b>775</b>	<b>622</b>

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

Un accord de participation et un accord d'intéressement (entré en vigueur en 2007) s'appliquent à plusieurs sociétés du Groupe. Par ailleurs, POWEO a ouvert des plans d'options de souscription d'actions accordés à certains salariés et dirigeants. Les informations concernant ces plans sont décrites dans l'annexe des comptes consolidés.

### *Perspectives d'avenir*

Après prise en compte de l'impact du plan d'action exposé précédemment, POWEO anticipe pour l'exercice 2010 :

- une reprise sensible de la croissance de son chiffre d'affaires, liée principalement au fonctionnement en année pleine de ses actifs de production. Le parc de sites actifs est attendu stable à fin 2010, avec un objectif d'évolution qualitative de la composition de la base clients afin d'accroître les marges et de réduire les taux de résiliation et de créances douteuses ;
- une perte opérationnelle comprise entre 20 et 30 millions €, le pôle Commerce devant rester déficitaire du fait du report vraisemblable à 2011 de la mise en œuvre effective de la réforme de l'électricité. A ce sujet POWEO a participé à la phase de consultation organisée en février dernier sur l'avant-projet projet de loi NOME (Nouvelle Organisation du Marché de l'Electricité) par le Gouvernement, ce-dernier ayant pour ambition de faire voter la loi avant le 1<sup>er</sup> juillet 2010 pour une publication des décrets d'application à l'automne.

Ces objectifs tiennent compte du niveau actuel des prix de marché de l'électricité, auxquels POWEO présentera en 2010 une sensibilité théorique de l'ordre de 4 millions € pour une variation de 1€ du prix du MWh. Dans un contexte de faible visibilité sur l'évolution des prix de marché, POWEO met actuellement en place une politique de couverture afin de réduire cette sensibilité tout en préservant sa capacité à bénéficier d'une éventuelle remontée des prix après deux années de baisse sensible.

POWEO élabore par ailleurs un nouveau plan de développement portant sur la période 2011 à 2015. Ce plan devrait présenter deux phases distinctes : une 1<sup>ère</sup> phase ayant pour objectif l'atteinte d'un profit opérationnel en 2011 et d'un résultat net positif en 2012, préalable indispensable à une 2<sup>nde</sup> phase de 2013 à 2015 qui verrait une extension significative des capacités de production. Pendant la 1<sup>ère</sup> phase, le montant des dépenses d'investissement dans la production d'électricité sera limité à la construction de la centrale de Toul et une extension maîtrisée des capacités en énergies renouvelables principalement en éolien et en solaire, afin de limiter le montant requis des apports en fonds propres par les actionnaires du Groupe.

Les incertitudes liées au potentiel de marge de commercialisation que pourrait amener la loi NOME influent sur les travaux de préparation de ce plan de développement. POWEO attend du Gouvernement une mise en œuvre rapide de la loi NOME, et entend par ailleurs accroître le potentiel de marge attendu de cette loi au travers de nouveaux accords d'échange de capacité que pourrait permettre sa 2<sup>ème</sup> centrale de type CCGN.

## Résultats de l'activité de POWEO SA

POWEO SA, société mère du Groupe, regroupe également les activités de fourniture d'énergie aux clients profilés (professionnels et particuliers) et d'Energy Management.

Les principaux éléments financiers statutaires de POWEO SA, établis conformément au plan comptable général français, sont les suivants :

Le chiffre d'affaires s'élève à 1 258,9 M€ au 31 décembre 2009 contre 1 506,2 M€ au titre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par :

- Hausse de 91,6 M€ (18,7%) de l'activité fourniture d'énergie hors « Energy management », suite à l'augmentation du nombre de sites clients profilés basculés, compensée en partie par une baisse de l'activité Grands Comptes et réseaux dans l'attente de la loi NOME ;
- Baisse de 343,1 M€ de l'activité Energy Management suite à des conditions de marché défavorables en 2009 par rapport à 2008;
- Hausse de 4,2 M€ de produits annexes.

La perte d'exploitation s'élève à (73,0) M€ contre (46,0) M€ au titre de l'exercice précédent. La diminution du résultat d'exploitation provient essentiellement d'une augmentation des dotations aux amortissements et provisions liées essentiellement aux coûts d'acquisition clients, aux pertes sur créances irrécouvrables et à des provisions pour pertes à terminaison sur ventes à terme aux réseaux, et d'une augmentation des charges externes liées à la hausse des commissions versées aux partenaires de distribution.

Le résultat financier est négatif de 3,3 M€ (contre un gain de 1,3 M€ au titre de l'exercice précédent). La diminution du résultat financier provient d'une diminution des produits financiers sur cessions de valeurs mobilières de placement (2,8 M€ en 2008 contre 0,6 M€ en 2009) et d'une dotation aux provisions sur titres en 2009 pour 2,2 M€. Les dettes financières au 31 décembre 2009 s'élèvent à 45 M€ contre 44 M€ au 31 décembre 2008.

Le résultat net est une perte de (76,2) M€ contre (54,9) M€ en 2008, la variation s'expliquant pour l'essentiel par la diminution du résultat d'exploitation.

## Délais de paiement de POWEO SA

Conformément à l'article D 441-4 du Code de commerce, la décomposition du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance au 31 décembre 2009 est la suivante :

Echéance	Dettes fournisseur (en K€)
Echus	7 297
Echéances janvier et février 2010	45 597
Echéances mars 2010 et au-delà	34 137
Total dettes fournisseur	87 031

## LISTE DES MANDATS ET REMUNERATIONS

### Liste des mandats

Prénom et nom	Fonction(s) principale(s) exercée(s) dans la société	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat	Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Autres mandats et fonctions exercés hors du Groupe
Charles Beigbeder	Président du Conseil d'administration	09/01/2004	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009		Président d'Audacia SAS Président du CA d'Agrogeneration SA Président de Gravitation Développement SAS Président de Gravitation SAS Président de Happytime SAS Membre du CA de Beijaflore SA Membre du CA de Televista SA Censeur de Voluntas SA
Loïc Capéran	Administrateur et Directeur Général	21/08/2009	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009		
Erik Regter	Administrateur et Directeur Général Délégué	26/10/2007 et 21/08/2009	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009	Membre du Conseil d'administration de Gaz de Normandie SAS	
Joan Beck	Administrateur	09/11/2005	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009	Président du Comité d'Audit de POWEO SA	Membre du Conseil d'administration de Private Electronic Invoicing Membre du Conseil d'administration de Gottex Market Neutral Trust Membre du Conseil d'administration d'Ecofin Président de l'European Securities Forum
Christian Kern	Administrateur	16/11/2007	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009	Président du Comité des Rémunérations de POWEO SA	Membre du Comité de Direction d'Österreichische Elektrizitätswirtschafts-Aktiengesellschaft (Verbund) Vice-Président de Sorgenia Holding SpA Vice-Président de Sorgenia SpA Membre du Conseil d'administration d'EnerjiSA Elektrik Dagitim AS Membre du Conseil d'administration de Baskent Elektrik Dagitim AS Président de l'Assemblée Générale de VERBUND-International GmbH Président du Conseil de surveillance de VERBUND-Italia SpA Membre du Conseil de Surveillance de VERBUND-Austrian Hydro Power AG Membre du Conseil de Surveillance de VERBUND-Austrian Thermal Power GmbH Président délégué du Conseil de Surveillance de VERBUND-Austrian Power Grid AG Membre du Conseil de Surveillance de VERBUND-Austrian Power Trading AG Membre du Comité Stratégique de Sorgenia SpA
Johann	Administrateur	21/08/2009	Assemblée générale		Président Délégué du Comité de

Prénom et nom	Fonction(s) principale(s) exercée(s) dans la société	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat	Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Autres mandats et fonctions exercés hors du Groupe
Sereinig			statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009		Direction d'Österreichische Elektrizitätswirtschafts-Aktiengesellschaft Président délégué du Conseil de surveillance de VERBUND-Austrian Hydro Power AG Président délégué du Conseil de surveillance de VERBUND-Austrian Thermal Power GmbH Président du Conseil de Surveillance de VERBUND-Austrian Power Trading AG Président délégué du Conseil de Surveillance de VERBUND International Finance B.V. Membre du Conseil de Surveillance de Donaukraftwerk Jochenstein AG Président délégué du Conseil de Surveillance de Energie Klagenfurt GmbH Membre du Conseil de surveillance de Ennskraftwerke AG Membre du Conseil de surveillance de Grenzkraftwerke GmbH Membre du Conseil de surveillance de KELAG-Kärntner Elektrizitäts-Aktiengesellschaft Membre du Conseil de surveillance de Österreichisch-Bayrische Kraftwerke AG Membre du conseil de surveillance de STEWEAG-STEAG GmbH Membre du Conseil de Surveillance de Wr. Städtische Versicherungs AG Membre du Conseil de Surveillance de Verband der Elektrizitätsunternehmen Österreichs
Georg Lauber	Administrateur	21/08/2009	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009	Membre du Comité d'Audit de POWEO SA	Directeur Général de VERBUND-International GmbH Membre du Conseil d'administration de Enerjisa Enerji Üretim AS Membre du Conseil de surveillance de VERBUND-Italia SpA
Luxempart SA représenté par Jacquot Schwertzer	Administrateur	21/08/2009	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2009		Administrateur de SES Administrateur d'Atenor Administrateur d'Indufin Capital Partners SICAR Administrateur de Paul Wurth Administrateur de EUB (European United Backeries) Administrateur de DS Care Administrateur de Luxempart Capital Partners SICAR
Alain Huberty	Censeur	21/08/2009	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2011	Membre du Comité d'Audit de POWEO SA	Administrateur d'Audiolux SA Président d'Utopia SA Administrateur de Quip Holding GmbH
Bernard Lambilliotte	Censeur	21/08/2009	Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2011	Membre du Comité des rémunérations de POWEO SA	Directeur Général et Administrateur d'Ecofin Administrateur de Hamon & Cie International

## Rémunérations des mandataires sociaux

Les rémunérations totales et avantages de toute nature versés aux mandataires sociaux sont présentés ci-après en euros :

Mandataires sociaux	Fonction	Rémunération
BEIGBEDER Charles	Président du Conseil d'administration	385 042
PRECHT Hans	Directeur Général Délégué <sup>(a)</sup>	298 215
REGTER Erik <sup>(d)</sup>	Directeur Général Délégué et Administrateur	282 674
DE MANEVILLE Frédéric	Directeur Général Adjoint <sup>(b)</sup>	252 793
CAPERAN Loïc	Directeur Général	176 000
GRANOTIER Frédéric	Directeur Général Délégué et Administrateur <sup>(c)</sup>	170 553
BEIGBEDER Carine	Administrateur	18 000
CHERTOK Grégoire	Administrateur	18 000
BECK Joan	Administrateur	13 500
KERN Christian <sup>(d)</sup>	Administrateur	13 500
CHAMBARD Claude	Censeur	18 000
HAU Emmanuel	Censeur	18 000
BARBIEUX Yves	Censeur	18 000

- (a) Le mandat de Directeur Général Délégué de Hans Precht a pris fin le 5 novembre 2009.
- (b) Le mandat de Directeur Général Adjoint de Frédéric de Maneville a pris fin le 16 décembre 2009
- (c) Le mandat de Directeur Général Délégué et le mandat d'Administrateur de Frédéric Granotier ont pris fin le 1er avril 2009.
- (d) Les jetons de présence attribués à ces administrateurs représentant Verbund ont été à leur demande versés à Verbund.

A l'exception d'une part de Charles Beigbeder, et de Loïc Capéran, rémunérés au titre de leur fonction de Directeur Général, et d'autre part de Frédéric Granotier, et d'Erik Regter, également rémunérés au titre de leur fonction de Directeur Général Délégué, les administrateurs et censeurs ont uniquement perçu de la société des jetons de présence comme rémunération et avantages.

## Options de souscription et/ou d'achat d'actions consenties aux mandataires sociaux durant l'exercice

	Nombre d'options	Nature des options	Prix d'exercice en €	Date d'attribution	Date d'échéance
BEIGBEDER Charles	300 000	Souscription	29	21/08/2009	21/08/2019

## *Délégations de pouvoir du conseil d'administration, relatives aux augmentations de capital*

L'Assemblée Générale du 9 juin 2009 a consenti au Conseil d'Administration les délégations de compétence et autorisations suivantes :

<b>Délégation de Compétence/Autorisations</b>	<b>Durée de validité</b>	<b>Plafond autorisé en valeur nominale</b>	<b>Utilisation de la délégation en 2009</b>
Emission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société ou à des titres de créances	26 mois (à compter du 9 juin 2009)	20 000 000 euros <sup>1</sup> (30 000 000 euros pour les titres de créances)	Utilisée à hauteur de 4.976.671 euros en 2009
Emission, par des offres au public ou par des offres visées au II de l'article L.411-2 du CMF, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société ou à des titres de créances	26 mois (à compter du 9 juin 2009)	20 000 000 euros <sup>1</sup> (30 000 000 euros pour les titres de créances)	Non utilisée
Augmentation de capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres	26 mois (à compter du 9 juin 2009)	20 000 000 euros <sup>1</sup>	Non utilisée
Augmentation de capital par émission d'actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de fonds d'investissements ou groupes opérationnels spécialisés dans le domaine de l'énergie (« utilities »), des services ou de l'infrastructure	18 mois (à compter du 9 juin 2009)	20 000 000 euros <sup>1</sup>	Non utilisée
Augmentation du nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription des actionnaires	26 mois (à compter du 9 juin 2009)	Dans la limite de 15 % de l'émission initiale	Non utilisée
Augmentation du capital par émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès au capital au profit des salariés de la Société ou du groupe adhérent à tout plan d'épargne d'entreprise ou de groupe ou à tout plan d'épargne interentreprises	26 mois (à compter du 9 juin 2009)	Dans la limite de 2 % du capital social existant au jour de la décision	Non utilisée
Attribution gratuite aux salariés d'actions existantes et/ou à émettre	38 mois (à compter du 9 juin 2009)	3 % du capital social au moment de l'attribution	Non utilisée
Attribution d'options d'achat et/ou de souscription d'actions de la société	38 mois (à compter du 9 juin 2009)	453.197 actions	- 300.000 options de souscription attribuées le 21 août 2009 - puis 153.197 options de souscription attribuées le 5 novembre 2009

<sup>1</sup> Ce montant nominal maximal s'impute sur le plafond global des 20 000 000 euros

<sup>1</sup> L'Assemblée Générale des actionnaires du 9 juin 2009 a fixé le plafond des augmentations de capital susvisées à 20 000 000 euros.

## FILIALES ET PARTICIPATIONS

La liste des sociétés consolidées figure en annexe des comptes consolidés. Les informations financières concernant les filiales de POWEO SA sont indiquées dans le tableau des filiales et participations joint aux annexes aux comptes statutaires.

Au cours de l'année 2009, POWEO a procédé à l'acquisition des filiales suivantes :

- Symbiose et sa filiale à Gaz Régulation, spécialisée dans les services énergétiques

Au cours de l'exercice, plusieurs filiales ont été créées afin d'abriter des projets de développement en énergie renouvelable.

Par ailleurs, le pourcentage d'intérêt du Groupe dans sa filiale Gaz de Normandie s'est accru en 2009 de 23,12 % pour s'établir à 73,29 % au 31 décembre 2009 (essentiellement par rachat d'intérêts minoritaires à hauteur de 20,59%).

De même, le pourcentage d'intérêt du groupe dans sa filiale POWEO Service PACA s'est accru de 30% pour s'établir à 100 % au 31 décembre 2009.

Enfin, le Groupe a réalisé la cession des titres des filiales suivantes, spécialisées dans les activités de réseau de maintenance et d'installation de chauffage :

- Eurogaz
- Espace Chauffage Climatisation
- Alerte Eau Gaz
- Appro Chauffage Service
- Chauffage Service
- Symbiose
- Gaz Régulation

## ACTIVITE POLLUANTE OU A RISQUE

### Centrale de Pont-sur-Sambre

Le début d'exploitation de la centrale de Pont Sur Sambre est intervenu en septembre 2009. L'exploitation de la centrale est subordonnée au respect des réglementations en vigueur en matière de protection de l'environnement. Ainsi, dès le stade de la conception, la prise en compte de la protection de l'environnement a été intégrée dans le projet.

Les impacts ont été chiffrés pour les effluents liquides, les émissions atmosphériques, les émissions sonores, les déchets produits, le trafic routier généré, l'intégration de la centrale

dans le paysage, les effets sur la santé, l'utilisation de l'énergie, et les conditions de remise en état du site.

Les dispositions particulières prises pour limiter l'impact sur l'environnement sont notamment :

- Le choix des matériaux et bardages pour le projet architectural de l'impact sur l'environnement.
- L'intégration paysagère (plantations, autres)
- La protection acoustique renforcée (silencieux, bardages acoustiques, etc )
- Le traitement des eaux pluviales (séparateur d'hydrocarbures, rétention)
- Les rétentions diverses sur les stockages
- Les installations de mesures et suivi des polluants atmosphériques
- Les installations techniques de haute technologie :
  - o Amélioration du rendement énergétique
  - o Chambre de combustion bas NOx
- Le traitement préalable des eaux brutes (décarbonatation).

L'évaluation du coût de ces dispositions est évalué à environ 5 à 6% du budget d'investissement.

#### Autres activités industrielles

La prise en compte de la protection de l'environnement et de la gestion des risques est par ailleurs intégrée à l'ensemble des projets et des actifs industriels du Groupe. En particulier, les projets éoliens prévoient au cours de leur développement des études d'impact sur l'environnement : faune, flore, acoustique, paysages... En ce qui concerne ses installations hydrauliques, POWEO met en place les conditions d'exploitation correspondant aux exigences HSE du Groupe.

## **AUTRES INFORMATIONS**

### *Conventions relevant des articles L. 225-38 et suivants du code de commerce*

Nous vous rappelons que vos commissaires aux comptes ont reçu toutes informations utiles pour leur permettre d'établir leur rapport spécial et vous permettre d'approuver les termes de ce rapport.

### *Dépenses somptuaires*

Le montant des dépenses visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts et non déduites s'élève à 88 550 euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

### *Détention du capital social*

L'identité des personnes physiques ou morales détenant directement ou indirectement plus de 5%, 10%, 20%, 33 1/3%, 50%, et 66 2/3% du capital ou des droits de vote, ainsi que les informations concernant l'actionnariat des salariés est présentée ci-après :

<b>Structure du capital et droits de vote</b>	<b>Titres</b>	<b>Pourcentage</b>	<b>Droits de vote</b>	<b>Pourcentage</b>
VERBUND	7 541 286	46,04	7 541 286	46,04
Ecofin	4 123 904	25,18	4 123 904	25,18
Luxempart SA	1 653 355	10,09	1 653 355	10,09
salariés	86 693	0,53	86 693	0,53
capital flottant	2 975 284	18,16	2 975 284	18,16
<b>Total</b>	<b>16 380 522</b>	<b>100</b>	<b>16 380 522</b>	<b>100</b>

La réalisation d'une augmentation de capital pour un montant de 4 976 671 € (montant nominal) a été constatée le 4 août 2009 et la création de 80 098 actions résultant de l'exercice par des salariés de 22 350 options de souscription d'actions a également eu lieu au cours de l'exercice.

### *Montant des dividendes distribués au cours des trois derniers exercices*

Aucun dividende n'a été distribué au cours des trois derniers exercices.

### *Transactions réalisées par les dirigeants et les personnes qui leur sont étroitement liées*

<b>Intervenant</b>	<b>Nature de l'opération</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Montant en euros</b>	<b>Prix unitaire (euros)</b>
Gravitation	Vente	1 914 985	47 433 367,00	24,77
Charles Beigbeder	Vente	165 887	4 108 995,40	24,77
Carine Beigbeder	Vente	44 275	1 096 672,50	24,77

### Annexe – Tableau des résultats des cinq derniers exercices

(en Euros)	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
<b>Nature des indications :</b>					
1°) SITUATION FINANCIERE EN FIN D'EXERCICE					
a) Capital social	4 441 612	5 672 312	11 301 128	11 329 066	16 389 993
b) Nombre d'actions émises	4 441 612	5 672 312	11 301 128	11 329 066	16 389 993
2°) RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS EFFECTIVES					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	169 326 727	386 698 235	623 881 524	1 506 248 843	1 265 018 435
b) Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions	-17 800 836	5 942 138	-2 360 475	-36 118 702	-34 128 834
c) Impôts sur les bénéfices	0	0	-53 882	-195 472	-100 000
d) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	-20 987 765	109 107	-8 370 286	-54 976 914	-76 201 028
e) Montant des bénéfices distribués	0	0	0	0	0
3°) RESULTAT DES OPERATIONS REDUIT A UNE SEULE ACTION					
a) Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	-4,92	1,05	-0,21	-3,19	-2,08
b) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	-5,80	0,02	-0,74	-4,85	-4,65
c) Dividendes versés à chaque action	0				
4°) PERSONNEL					
a) Effectif employé	67	71	136	220	256
b) Charges de personnel	5 169 612	8 054 405	16 867 992	23 950 253	28 105 104