

POWEO SA

COMPTES SOCIAUX

AU 31 DECEMBRE 2007

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

SOMMAIRE

BILAN ACTIF	3
BILAN PASSIF	4
COMPTE DE RESULTAT	5
I – Activité de la société	7
II– Evénements significatifs survenus au cours de l’exercice	7
III – Principes et méthodes comptables	8
III.1 Changements de méthode comptable.....	8
III.2 Chiffre d’affaires	8
III.3 Opérations à terme fermes ou conditionnelles.....	9
III.4 Immobilisations incorporelles.....	10
III.5 Immobilisations corporelles.....	10
III.6 Immobilisations financières.....	10
III.7 Stocks et en-cours	11
III.8 Créances.....	11
III.9 Valeurs mobilières de placement	11
III.10 Provisions.....	11
III.11 Avantage du personnel postérieur à l’emploi	12
IV – Notes sur le compte de résultat	13
IV.1 Chiffre d’affaires	13
IV.2 Reprises et transferts de charges.....	15
IV.3 Achats d’énergie, frais annexes et variations de stocks.....	16
IV.4 Autres achats et charges externes	16
IV.5 Effectif moyen	16
IV.6 Autres charges	17
IV.7 Résultat exceptionnel.....	17
V – Notes sur le bilan	17
V.1 Immobilisations incorporelles, corporelles et financières.....	17
V.2 Stocks et en-cours	19
V.3 Charges constatées d’avance.....	19
V.4 Autres créances courantes.....	19
V.5 Charges à répartir sur plusieurs exercices.....	19
V.6 Disponibilités, instruments de trésorerie et valeurs mobilières de placement	20
V.7 Variation des capitaux propres et composition du capital social	20
V.8 Provisions, dépréciations, provisions réglementées.....	21
V.9. Dettes financières.....	22
V.10 Tableau des échéances des créances et des dettes.....	22
V.11 Dettes fiscales et sociales.....	23
V.12 Autres dettes.....	23
V.13 Produits constatés d’avance	23
VI – Autres informations	23
VI.1 Charges à payer et produits à recevoir.....	23
VI.2 Engagements hors bilan.....	24
VI.3 Information sur les bons de souscription de parts de créateurs d’entreprises.....	26
VI.4 Total de la rémunération allouée aux membres des organes d’administration et de direction	27
VI.5 Evénements post clôture.....	27
VI.6 Liste de filiales et participations	28
VI.7 Tableau des entreprises liées	29
VI.8 Accroissement et allègement de la dette future d’impôt.....	29
VI.9 Economies d’énergie	29
VI.10 Comptes consolidés	30

BILAN ACTIF

Rubriques		Montant brut	Amortissements	31/12/2007	31/12/2006
Capital souscrit non appelé	I AA				
IMMOBILISAT. INCORPORELLES					
Frais d'établissement	AB		AC		
Frais de développement	CX		CQ		
Concessions,brevets,droits similaires	AF	11 392	AG	2 287	9 105
Fonds commercial (1)	AH		AI		1 646
Autres immobilisations incorporelles	AJ	6 211	AK	2	6 209
Avances,acomptes immob. incorpor.	AL		AM		2 841
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains	AN		AO		
Constructions	AP		AQ		
Installations techniq., matériel, outillage	AR	83	AS	25	58
Autres immobilisations corporelles	AT	2 708	AU	571	2 137
Immobilisations en cours	AV	1	AW		1
Avances et acomptes	AX	287	AY		287
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)					
Participations par mise en équivalence	CS		CT		
Autres participations	CU	59 358	CV		59 358
Créances rattachées à participations	BB		BC		1 111
Autres titres immobilisés	BD		BE		
Prêts	BF		BG		
Autres immobilisations financières	BH	6 791	BI		6 791
					15 410
TOTAL II	BJ	86 831	BK	2 886	83 945
STOCKS ET EN-COURS					
Matières premières, approvisionnements	BL		BM		
En-cours de production de biens	BN		BO		
En-cours de production de services	BP		BQ		
Produits intermédiaires et finis	BR		BS		
Marchandises	BT	1 203	BU	58	1 145
Avances,acomptes versés/commandes	BV		BW		399
CREANCES					
Créances clients & cptes rattachés (3)	BX	133 157	BY	1 543	131 614
Autres créances (3)	BZ	22 530	CA		22 530
Capital souscrit et appelé, non versé	CB		CC		
DIVERS					
Valeurs mobilières de placement	CD	50 513	CE		50 513
(dt actions propres <input type="text"/>)					30 811
Disponibilités	CF	67 449	CG		67 449
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'avance (3)	CH	2 162	CI		2 162
					732
TOTAL III	CJ	277 014	CK	1 601	275 413
Frais émission d'emprunts à étaler	IV CW				188
Primes rembours des obligations	V CM				
Ecart de conversion actif	VI CN				
TOTAL GENERAL (I à VI)	CO	363 846	1A	4 488	359 358
					155 455

BILAN PASSIF

Rubriques		31/12/2007 (K€)	31/12/2006 (K€)
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou individuel (1) (dont versé : <input style="width: 100px;" type="text" value="11 301"/>)	DA	11 301	5 672
Primes d'émission, de fusion, d'apport	DB	240 265	91 420
Ecarts de réévaluation (2) (dont écart d'équivalence : <input style="width: 100px;" type="text" value="EK"/>)	DC		
Réserve légale (3)	DD		
Réserves statutaires ou contractuelles	DE		
Réserves réglementées (3) (dont rés. prov. cours <input style="width: 100px;" type="text" value="B1"/>)	DF		
Autres réserves (dont achat d'œuvres orig. <input style="width: 100px;" type="text" value="EJ"/>)	DG		
Report à nouveau	DH	(31 690)	(31 799)
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	(8 370)	109
Subventions d'investissements	DJ		
Provisions réglementées	DK	1 543	
TOTAL I	DL	213 049	65 402
AUTRES FONDS PROPRES			
Produits des émissions de titres participatifs	DM		8 625
Avances conditionnées	DN		
TOTAL II	DO		8 625
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provisions pour risques	DP	210	
Provisions pour charges	DQ	61	60
TOTAL III	DR	271	60
DETTES (4)			
Emprunts obligataires convertibles	DS		
Autres emprunts obligataires	DT		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	3 803	13 630
Emprunts, dettes fin. divers (dont emp. participatifs <input style="width: 100px;" type="text" value="EI"/>)	DV	698	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	93 551	43 797
Dettes fiscales et sociales	DY	22 939	15 576
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	5 687	
Autres dettes	EA	10 526	1 408
COMPTES DE REGULARISATION			
Produits constatés d'avance (4)	EB	8 834	6 958
TOTAL IV	EC	146 037	81 368
Ecarts de conversion passif	V		
TOTAL GENERAL (I à V)	EE	359 358	155 455

Rubriques		31/12/2007	31/12/2006
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA		85
Produits exceptionnels sur opérations en capital	HB	1 467	2 313
Reprises sur provisions et transferts de charges	HC		
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (7)	VII	1 467	2 398
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)	HE	4	0
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	HF	1 475	2 428
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG	1 543	
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (7)	VIII	3 023	2 429
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	HI	-1 556	-30
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	IX		
Impôts sur les bénéfices	X	-54	
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	HL	633 497	392 188
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	HM	641 867	392 079
5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)	HN	-8 370	109

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007

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 ainsi que depuis le 1^{er} juillet 2007 à une clientèle résidentielle. Depuis 2007, POWEO se développe également dans les services énergétiques, avec deux agences localisées à Aix en Provence et Toulouse.

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 2007, POWEO a connu les développements suivants :

Opérations sur le capital

Le 23 mai 2007, Verbund a demandé à POWEO de rembourser le solde de ses ORA, ce qui a entraîné, le 7 juin 2007, l'émission de 345 000 actions ordinaires de 1 € à son profit.

POWEO a lancé le 7 juin 2007 une augmentation de capital afin de contribuer au financement de son plan industriel et de son développement commercial dans le cadre de la libéralisation du marché de l'électricité et du gaz. L'opération clôturée avec succès le 6 juillet 2007 a permis la levée d'un montant brut de plus de 150 millions d'euros par la création de 5 178 224 actions nouvelles.

Afin d'associer ses salariés au développement du groupe, POWEO a procédé à une augmentation réservée aux salariés en novembre 2007 qui a permis de lever un montant brut de plus de 1.2 millions d'euros représentant 49 267 actions nouvelles.

Acquisitions externes

Le groupe a procédé à la reprise en décembre 2007 des activités de la société Orevad et de ses 178 salariés. Orevad exploite un réseau de force de vente directe répartis dans 11 agences permettant une couverture nationale.

POWEO a par ailleurs créé en 2007 conjointement avec la CIM, E.On et Verbund la société Gaz de Normandie, qui porte un projet de terminal méthanier au Havre.

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^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007.

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, et de l'estimation des marges futures utilisée dans le test de dépréciation des coûts d'acquisition externes de contrats clients comptabilisés en immobilisations incorporelles. Les résultats futurs définitifs peuvent être différents de ces estimations.

III.1 Changements de méthode comptable

Néant.

III.2 Chiffre d'affaires¹

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.

¹ 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 (Pownext), 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 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 à terme d'énergie sur le marché de gré à gré, achats d'options VPP et ventes à terme sur Pownext) 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 provisions ».

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 ans pour le matériel informatique. Les dotations aux amortissements sont enregistrées au compte de résultat dans la ligne « Dotations aux amortissements et dépréciations ».

III.6 Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent :

- Le dépôt de garantie Clearnet versé en couverture de risques liés aux opérations réalisées sur Powernext Spot et Futures. Ce dépôt est révisé 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 provisions 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 a 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€		31/12/2007	31/12/2006
Fourniture d'électricité – Télérelevés	(a)	101 716	26 672
Fourniture d'électricité – Profilés	(a)	44 899	47 897
Fourniture d'électricité – Offres de fourniture partielle	(b)	212	233
Fourniture d'électricité – Opérateurs de réseaux	(c)	166 143	71 526
Ajustements RTE	(d)	4 499	1 886
Total fourniture d'électricité hors "Energy Management"		317 469	148 213
Prestations de services	(e)	3 519	2 813
Transport et taxes	(f)	49 882	56 651
Autres produits annexes	(m)	4 785	687
Total transport et prestations de services sur électricité		58 186	60 151
Revente d'électricité	(h)	52 682	94 118
Ventes de blocs d'électricité	(i)	174 910	32 025
Primes sur les options d'achat d'électricité vendues	(g)	3 085	7 577
Fourniture d'électricité suite à l'exercice d'options par la contrepartie	(g)	3 864	40 195
Autres		100	
"Energy management" sur électricité		234 640	173 915
Total Chiffre d'affaires sur l'électricité		610 294	382 279
Fourniture de gaz – Profilés		8 912	2 702
Total fourniture de gaz	(j)	8 912	2 702
Prestations de services		288	62
Transports et taxes		2 812	852
Autres produits annexes			
Total transport et prestations de services sur gaz	(k)	3 100	914
Ventes trading gaz		1 575	804
"Energy management" sur gaz	(l)	1 575	804
Total Chiffre d'affaires sur le gaz		13 587	4 419
Total Chiffres d'affaires		623 882	386 698

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

Ce chiffre d'affaires est constitué de l'électricité livrée aux clients finaux s'approvisionnant exclusivement auprès de POWEO dans le cadre de leur contrat.

Les clients télérelevés sont les consommateurs qui bénéficient d'une télérelève régulière par le gestionnaire de réseau d'électricité (ERDF), leur consommation est donc connue précisément à une date donnée.

Les clients profilés ont une consommation individuelle plus faible qui ne justifie pas la télérelève par le GRD. 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 le GRD).

Au cours de l'année 2007, certains clients de POWEO ont demandé l'application du tarif réglementé transitoire d'ajustement du marché (TARTAM). En application de la loi du 7 décembre 2006 et du décret du 4 mai 2007, ce tarif est égal au tarif réglementé majoré d'un complément variable en fonction de la puissance souscrite par le client.

L'application de ce tarif ouvre droit pour le fournisseur d'énergie qui alimente des clients finaux à une compensation versée par la Caisse des Dépôts, sur la base de déclarations envoyées trimestriellement. Ces déclarations intègrent notamment une estimation par le fournisseur d'énergie de son coût moyen d'approvisionnement en électricité sur son activité de distribution.

L'indemnisation de POWEO au titre du TARTAM est comptabilisée en chiffre d'affaires et la créance résultante dans le poste « Autres créances courantes ». Au titre de 2007, Poweo a demandé une compensation de 25,5 M€.

(b) Fourniture d'électricité – offres de fourniture partielle :

Les clients concernés sont des clients qui ont signé leur contrat principal de fourniture d'électricité auprès d'un autre opérateur. C'est ce qui constitue le chiffre d'affaires POWEO inscrit dans cette rubrique.

(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 à certains clients « télérelevés » 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 fournitures 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 le marché de gré à gré qu'il revend ensuite à des contreparties. Sont appelées « blocs » les quantités fermes d'énergie livrables sur un créneau horaire 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) Chiffre d'affaires « Energy management » gaz :

Il s'agit du chiffre d'affaires réalisé auprès d'opérateurs du marché.

(m) 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€	31/12/2007	31/12/2006
Reprises sur provisions pour risques	-	7
Reprises sur provisions sur actif circulant	891	993
Avantages en nature	33	7
Transferts de charges frais généraux	2 510	453
Autres transferts de charges	386	297
Total	3 819	1 757

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

En K€	31/12/2007	31/12/2006
Achats d'électricité	519 879	294 865
Variation de stock d'ampoules		20
Transports & taxes sur les achats d'électricité	49 837	56 839
Achats de prestations de services	777	319
Total Achats liés à l'électricité	570 493	352 043
Achats de gaz	9 919	3 513
Variation de stock de gaz	- 698	- 364
Transports & taxes sur les achats de gaz	3 567	1 123
Achats de prestations de services	-	41
Total Achats liés au gaz	12 788	4 312
Autres achats et variations de stock	266	219
Total Achats d'énergie, frais annexes et variations de stocks	583 547	356 574

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 à terme sur le marché réglementé Powernext (futures) et des achats au comptant sur le marché réglementé Powernext.

IV.4 Autres achats et charges externes

En K€	2007	2006
Marketing	8 943	2 648
Sous- traitance	5 439	4 236
Honoraires	4 709	3 847
Autres frais généraux	7 390	4 423
Total Autres achats & charges externes	26 481	15 155

Le poste « Autres frais généraux » comprend 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	2007	2006
Cadres	102	53
Employes	34	19
Total Effectif Moyen	136	72

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

IV.6 Autres charges

Autres charges	2007	2006
Jetons de présence	180	245
Perte sur créances irrécouvrables	3 078	1 400
Autres charges de gestion	371	260
Total autres charges	3 629	1 905

IV.7 Résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel	2007	2006
Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés	-1 475	-2 428
Dotations aux amortissements dérogatoires	-1 543	
Autres	-4	
Total charges exceptionnelles	-3 023	-2 428
Produit de cession des éléments d'actifs cédés	1 466	2 313
Autres		85
Total produits exceptionnels	1 466	2 398
Résultat exceptionnel	-1 556	-30

V – Notes sur le bilan

V.1 Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

Cadre A en K€	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	CZ	D8	D9
Autres postes immobilis. incorporelles	KD	KE	KF
Terrains	KG	KH	KI
	TOTAL I		
	TOTAL II		14 044
	Dont composants		
- sur sol propre	L9	KJ	KL
Constructions - sur sol d'autrui	M1	KM	KO
- install.général.	M2	KP	KR
Install.techn.,mat.,outillage indust.	M3	KS	KU
- installations générales, agencmts, aménag.		KT	KV
Autres immob. corporelles - matériel de transport		KV	KW
- matériel de bureau et informatique, mobilier		KY	KX
- emballages récupérables et divers		LB	LA
Immobilisations corporelles en cours	LH	LE	LD
Avances et acomptes	LK	LF	LG
		LI	LJ
		LL	LM
	TOTAL III	LO	LP
	1 528	1	1 807
Participations évaluées par mise en équivalence	8G	8M	8T
Autres participations	8U	8V	8W
Autres titres immobilisés	1P	1R	1S
Prêts et autres immobilisations financières	1T	1U	1V
	TOTAL IV	LR	LS
	16 521		59 841
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	OG	OH	OJ
	25 772	1	75 691

Cadre B en K€	Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice	Réévaluation légale Valeur d'origine immob. fin d'exercice
	par virement de poste à poste	par cession, mise HS, mise en équivalence		
Frais établissement et développpt Tot. I	IN	C0		D0
Autres postes immo.incorporelles Tot. II	IO	LV	4 162	LW
Terrains	IP	LX		LY
- sur sol propre	IQ	MA		MB
Constructions - sur sol d'autrui	IR	MD		ME
- install.général., agencé	IS	MG		MH
Install.techn.,matériel,outillage indust.	IT	MJ		MK
- install.général., agencé	IU	MM		MN
Autres immob. - matériel de transport corporelles	IV	MP		MQ
- mat.bureau, inf., mob.	IW	MS	182	MT
- emballages récupér.	IX	MV		MW
Immobilis. corporelles en cours	MY	MZ	75	NA
Avances et acomptes	NC	ND		NE
TOTAL III	IY	NG	256	NH
Participations par mise en équivalence	IZ	OU		M7
Autres participations	I0	OX	1 387	OY
Autres titres immobilisés	I1	2B		2C
Prêts et autres immobilis. financières	I2	2E	8 826	2F
TOTAL IV	I3	NJ	10 213	NK
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	I4	1 0K	14 631	OL

L'évolution principale de l'exercice 2007 consiste en une augmentation significative des investissements financiers pour un montant de 66 149 K€, dont 55 920 K€ sont relatifs à la souscription à des augmentations de capital de la filiale POWEO Production.

Le détail des titres de participation est présenté à la note VI.7. « Filiales et participations ».

Le tableau de variation des amortissements se présente comme suit :

en K€ SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENT				
Immobilisations amortissables	Amortissements début exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Amortissements fin exercice
Frais établist, développement I				
Autres immob.incorporelles II	3 236	3 214	4 161	2 290
Terrains				
- s/sol propre				
Constructions - s/sol autrui				
- inst.général.				
Install.techn., mat.,outillage	25			25
- inst.agencés	65	47		112
Aut. immob. - mat.transport corporelles	273	357	170	459
- embal.réc.div.				
TOTAL III	363	404	170	597
TOTAL (I à III)	3 599	3 618	4 331	2 887

En complément, des amortissements dérogatoires ont été créés au cours de l'exercice, ils sont détaillés en note V.7 ci-dessous.

CADRE C en K€	MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES REPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES			
	Montant net début exercice	Augmentations	Dotations	Montant net fin exercice
Charges réparties				
Frais d'émis. emprunt à étaler	188		188	
Primes de rembt obligations				

V.2 Stocks et en-cours

Valeurs en K€	31/12/2007	31/12/2006
Gaz	1 062	364
Autres	140	100
Total stock valeur brute	1 202	464
Dépréciation du stock	-58	-66
Total stock valeur nette	1 145	399

Une dépréciation de stock a été enregistrée au 31 décembre 2007 sur le stock de gaz de 58 K€ (Cf Note III.7 et note V.7).

V.3 Charges constatées d'avance

Valeurs en K€	31/12/2007	31/12/2006
Primes payées sur options VPP	751	131
Frais généraux constatés d'avance	1 411	601
Total	2 162	732

V.4 Autres créances

	2007	2006
Etat - TVA	9 015	10 262
Compte courant	1 948	3 945
Tartam compensation	5 680	0
Autres	5 887	1 408
Total	22 530	15 615

Le mécanisme du TARTAM est décrit en note 1 ci-dessus.

V.5 Charges à répartir sur plusieurs exercices

Au 31 décembre 2006, les charges à répartir étaient constituées des frais d'émission des obligations remboursables en actions souscrites par Verbund. Le montant brut porté en charges à répartir s'élevait à 425 K€ (188 K€ après prise en compte de 237 K€ d'amortissements), il correspondait à la part des frais totaux liés à l'opération de financement revenant à l'émission des Obligations Remboursables en Actions (ORA). L'amortissement des charges à répartir était effectué sur la durée de vie des obligations.

Au 31 décembre 2007, la totalité de charges à répartir a été amortie en raison du remboursement anticipé des ORA intervenu sur l'exercice (Cf Note II).

V.6 Disponibilités, instruments de trésorerie et valeurs mobilières de placement

Valeurs en K€	31/12/2007	31/12/2006
Disponibilités	67 449	11 946
Instruments de trésorerie	9 271	12 132
Valeurs mobilières de placement	41 242	18 678
Total	117 962	42 756

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.

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

V.7 Variation des capitaux propres et composition du capital social

Le capital social, entièrement libéré, est composé au 31 décembre 2007 de 11 301 128 actions de 1 €, dont 5 628 816 actions ont été émises au cours de l'exercice 2007.

Valeurs en K€	31/12/2006	Augmentation de capital	Remboursement des ORA	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Dotations aux amort. dérogatoires	31/12/2007
Capital social	5 672	5 629	-	-	-		11 301
Primes d'émission	91 420	148 845	-	-	-		240 265
Report à nouveau	-31 799	-	-	109	-		-31 690
Résultat de la période	109	-	-	-109	-8 370		-8 370
Autres fonds propres	8 625	-	-8 625	-	-		0
Amortissements dérogatoires	0	-	-	-	-	1 543	1 543
Total	74 027	154 474	-8 625	0	-8 370	1 543	213 049

Les augmentations de capital réalisées, ainsi que le remboursement des ORA sont décrits en note II ci-dessus.

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

V.8 Provisions, dépréciations, provisions réglementées

Nature des provisions	Montant au début de l'exercice en K€	AUGMENTATIONS Dotations en K€	DIMINUTIONS Reprises en K€	Montant à la fin de l'exercice en K€	
Prov. gisements miniers, pétroliers	3T	TA	TB	TC	
Prov. pour investissement	3U	TD	TE	TF	
Prov. pour hausse des prix	3V	TG	TH	TI	
Amortissements dérogatoires	3X	TM	TN	TO	
Dont majoration except. 30%	D3	D4	D5	D6	
Implant. étrang. avant 01/01/92	IA	IB	IC	ID	
Implant. étrang. après 01/01/92	IE	IF	IG	IH	
Prov. pour prêts d'installation	IJ	IK	IL	IM	
Autres provisions réglementées	3Y	TP	TQ	TR	
TOTAL I	3Z	TS	TT	TU	
		1 543		1 543	
Prov. pour litiges	4A	4B	4C	4D	
Prov. pour garanties clients	4E	4F	4G	4H	
Prov. pertes marchés à terme	4J	4K	4L	4M	
Prov. pour amendes et pénalités	4N	4P	4R	4S	
Prov. pour pertes de change	4T	4U	4V	4W	
Prov. pensions, obligations simil.	4X	4Y	4Z	5A	
Prov. pour impôts	5B	5C	5D	5E	
Prov. pour renouvellement immo.	5F	5H	5J	5K	
Prov. pour gros entretien et revi.	EO	EP	EQ	ER	
Prov. charges s/congés à payer	5R	5S	5T	5U	
Autres prov. risques et charges	5V	5W	5X	5Y	
	60	150		210	
TOTAL II	5Z	TV	TW	TX	
	60	211		271	
Prov. immobilisat. incorporelles	6A	6B	6C	6D	
Prov. immobilisat. corporelles	6E	6F	6G	6H	
Prov. titres mis en équivalence	02	03	04	05	
Prov. titres de participation	9U	9V	9W	9X	
Prov. autres immo. financières	06	07	08	09	
Prov. stocks et en cours	6N	6P	6R	6S	
	66	58	66	58	
Prov. comptes clients	6T	6U	6V	6W	
	1 033	1 335	825	1 543	
Autres prov. pour dépréciation	6X	6Y	6Z	7A	
TOTAL III	7B	TY	TZ	UA	
	1 099	1 394	891	1 601	
TOTAL GENERAL (I + II + III)	7C	UB	UC	UD	
	1 159	3 148	891	3 416	
Dont dotations et reprises	- d'exploitation - financières - exceptionnelles	UE UG UJ	1 605 1 543	UF UH UK	891
Dépréciation des titres mis en équivalence à la clôture de l'exercice				10	

- Une dépréciation sur les stocks de gaz pour un montant de 58 K€ a été comptabilisée à la clôture ;
- Une provision pour litige d'un montant de 150 K€ a été dotée au 31 décembre 2007 ;
- Une provision pour engagement de retraite d'un montant de 61 K€ a été dotée au cours de l'exercice ;
- L'amortissement dérogatoire a été constitué suite à un amortissement fiscal accéléré des logiciels ;

V 9 Dettes financières

Valeurs en K€	31/12/2007	31/12/2006
Instruments de trésorerie reçus	3 797	
Mobilisation des créances	-	13 630
Autres	6	
Total emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	3 803	13 630

Au 31 décembre 2006, le poste « Emprunts et dettes financières divers » correspondait à la contrepartie du maintien au bilan de créances cédées à hauteur de 13 630 K€.

Au 31 décembre 2007, les dettes financières correspondent aux appels de marge reçus dans le cadre de contrats d'achat de matières premières.

V.10 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	UL			UM	UN
Prêts (1) (2)	UP			UR	US
Autres immobilisations financières	UT	6 791		UV	UW
Clients douteux ou litigieux	VA				
Autres créances clients	UX	133 157		133 157	
Créance représent. titres prêtés	Z1				
Personnel et comptes rattachés	UY	2		2	
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	UZ	70		70	
- impôt sur les bénéfices	VM	54		54	
Etat et autres - taxe sur la valeur ajoutée	VB	8 961		8 961	
collectivités - autres impôts, taxes, versements assimilés	VN	0		0	
- divers	VP				
Groupe et associés (2)	VC	1 948		1 948	
Débiteurs divers (dont pension titres)	VR	11 495		11 495	
Charges constatées d'avance	VS	2 162		2 013	150
	VT	164 640	VU	162 040	VV
					2 601

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.(1)	7Y					
Autres emprunts obligataires (1)	7Z					
Empr., dett - à 1 an maximum	VG	3 803		3 803		
établist cré - à plus de 1 an	VH					
Empr.,dettes financ.divers (1) (2)	8A					
Fournisseurs, comptes rattachés	8B	93 551		93 551		
Personnel et comptes rattachés	8C	3 422		3 422		
Sécurité sociale, aut.org.socials	8D	2 568		2 568		
- impôt bénéfiques	8E					
Etat et autr - T.V.A.	VW	7 972		7 972		
collectivités - oblig.cautionnées	VX					
- autres impôts	VQ	8 978		8 978		
Dettes immob. cptes rattachés	8J	5 687		5 687		
Groupe et associés (2)	VI	698		698		
Autres dettes (pension titres)	8K	10 526		10 526		
Dettes représent.titres emprunt.	Z2					
Produits constatés d'avance	8L	8 834		8 221	613	
	VY	146 037	VZ	145 424	613	
(1) Emprunts souscrits ds exerc.	VJ					
Emprunts rembours.ds exerc.	VK	13 630				
(2) Emprunts, dettes associés	VL					

V.11 Dettes fiscales et sociales

Valeurs en K€	31/12/2007	31/12/2006
Dettes sociales	5 989	2 451
Dettes fiscales	9 251	7 767
Taxes spécifiques à l'énergie	7 699	5 358
Total	22 939	15 576

V.12 Autres dettes

Valeurs en K€	31/12/2007	31/12/2006
Jetons de présence	200	200
Clients créditeurs	10 324	1 054
Autres	2	154
Total	10 526	1 408

Au 31 décembre 2007, le poste « clients créditeurs » comprend un montant de 5 663 K€ correspondant à des avoirs à établir.

V.13 Produits constatés d'avance

Valeurs en K€	2007	2006
Primes encaissées sur ventes options	2 815	3 527
Chiffre d'affaires facturé d'avance	6 019	3 431
Total	8 834	6 958

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 l'activité d'Energy management.

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

Valeurs en K€	31/12/2007	31/12/2006
Factures non parvenues	73 438	39 292
Avoir à établir	5 663	8
Charges fiscales et sociales à payer	4 922	2 027
Autres charges à payer	271	712
Total charges à payer	84 296	42 039
Factures à établir	49 868	40 318
Avoir à recevoir	1 063	155
Total produits à recevoir	50 931	40 473

VI.2 Engagements hors bilan

Notionnels des engagements sur l'électricité

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 2007, les engagements résultant de ces contrats sont les suivants :

	Notionnel en Keuros	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 31/12/07	TOTAL au 31/12/06
M A N A G E R E M E N T	Achats à terme	371 153	431 385	142 818		945 356	120 861
	Ventes à terme	344 186	464 809	96 612		905 607	205 984
	Achats d'options	29 466	43 313	15 476		88 255	201 664
	Vente d'options	22 668	633	13 512		36 813	110 668
A C T I V I T É	Achats à terme	73 667	136 649	94 218		304 534	173 079
	Ventes à terme - Fourniture d'énergie	86 545	225 030	327 346		638 921	307 371
	Achats d'options d'achat	9 545	12 649	4 777		26 971	154 807

	Notionnel en GWh	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 31/12/07	TOTAL au 31/12/06
M A N A G E R E M E N T	Achats à terme	5 139	7 464	2 491		15 094	2 093
	Ventes à terme	5 567	8 430	1 678		15 675	3 477
	Achats d'options	411	586	202		1 199	3 563
	Vente d'options	204	8	219		431	1 963
A C T I V I T É	Achats à terme	1 158	2 391	1 795		5 344	2 766
	Ventes à terme - Fourniture d'énergie	1 508	4 086	5 756		11 350	5 200
	Achats d'options d'achat	168	188	55		411	2 685

Ces tableaux ne présentent pas les engagements portant sur le gaz qui restent non significatifs.

Ces tableaux ne tiennent pas compte des quantités d'électricité relatives à un accord industriel de long terme signé par POWEO avec EDF en décembre 2006, établissant une mise à disposition croisée de capacités de production. L'accord porte sur une puissance de 160 MWh pour une durée de 15 ans, et permet à POWEO d'avoir accès sur la période 2007-2021 à une énergie en base, issue du parc de production nucléaire d'EDF. En échange POWEO mettra à la disposition d'EDF, pour une même puissance et sur une même durée à compter de 2009, une partie de la capacité de production du futur cycle combiné à gaz de Pont-sur-Sambre.

S'agissant des contrats de fourniture d'énergie aux clients profilés et télérelevés, le notionnel présenté est basé sur la durée contractuelle (sans prise en compte de la prolongation d'une partie des contrats à l'échéance) et tient compte d'hypothèses de consommation future des clients, fondées sur les profils de consommation contractuels.

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 Keuros	Jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL 12/2007	TOTAL 12/2006
Achats à terme	55 887	24 709	22 565	-	103 161	-27 434
Ventes à terme	-92 142	-45 944	-48 546	-	-186 632	26 125
Achats d'options	14 539	8 773	1 682	-	24 994	7 551
Ventes d'options	-214	-144	-	-	-358	-3 090

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).

Les principales *hypothèses et méthodes d'évaluation* retenues pour le calcul de la juste valeur des contrats sur électricité et gaz sont les suivantes :

- S'agissant des achats et ventes à terme conclus sur Powernext, marché considéré comme actif, le dernier cours coté est utilisé pour calculer la juste valeur.
- La juste valeur des achats et ventes à terme d'énergie conclus sur le marché de gré à gré est estimée sur la base d'un modèle reposant sur une comparaison des prix contractuels avec les prix à terme de marché, en tenant compte de l'effet d'actualisation.
- S'agissant des contrats de fourniture d'énergie aux clients profilés et télérelevés de POWEO, la juste valeur tient compte d'hypothèses de consommation future des clients fondées sur les profils de consommation contractuels. S'agissant des achats et ventes d'options sur électricité, POWEO utilise des modèles internes, intégrant des paramètres non observables, notamment des hypothèses relatives à la volatilité du sous-jacent et aux quantités d'électricité qui seront livrées en cas d'exercice.

Les méthodes et hypothèses retenues sont par nature théoriques, et une part importante de jugement intervient dans l'interprétation des données du marché. L'utilisation d'hypothèses différentes et/ou de méthodes d'évaluation différentes pourrait avoir un effet significatif sur les valeurs estimées.

Autres engagements

ENGAGEMENTS DONNES	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 5 ans	Échéance > 5 ans	Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
Nantissements et autres sûretés réelles	822	1 274	0	0	2 096	17 817
Avals cautions et garanties données	10 499	12 850	6 605		29 954	-
Bail commercial	448	1 363	7 337	7 207	16 355	873
TOTAL	11 769	15 487	13 942	7 207	48 405	18 690

ENGAGEMENTS RECUS	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 5 ans	Échéance > 5 ans	Total 31/12/2007	Total 31/12/2006
Ligne de crédit accordées non utilisées	5 000	50 000	5 000		60 000	
TOTAL	5 000	50 000	5 000	0	60 000	0

Un Directeur Général Délégué bénéficie d'une clause d'indemnisation en cas de départ de la société prévoyant le versement d'une indemnité correspondant à 18 mois de la rémunération globale de l'année 2006 majorée de 100 000 euros.

VI.3 Information sur les bons de souscription de parts de créateurs d'entreprises

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	Durée de vie contractuelle résiduelle
15 avril 2003	2 500	3 euros	5 ans	0,3 an
2 octobre 2003	20 800	3 euros	5 ans	0,7 an
15 décembre 2003	35 050	4,25 euros	5 ans	1 an
31 mars 2004	45 000	15 euros	5 ans	1,3 ans
31 décembre 2004	42 650	15 euros	5 ans	2 ans
23 janvier 2006	48 900	22,63 euros	5 ans	3,0 ans
17 mai 2006	37 500	31,93 euros	5 ans	3,3 ans
6 juin 2006	45 000	31,22 euros	5 ans	3,4 ans
14 septembre 2006	5 000	22,89 euros	5 ans	3,7 ans
14 septembre 2007	88 850	37,87 euros	10 ans	9,7 ans

Evolution du nombre d'options en circulation	Nombre d'options	Nombre d'actions correspondant	Prix d'exercice moyen par action (€)
Options en circulation au 31.12.05	173 050	173 050	12,67
<i>Dont options exerçables</i>	<i>82 307</i>	<i>82 307</i>	<i>6,4</i>
Options attribuées	136 400	136 400	28,03
Options annulées	12 350	12 350	16,53
Options exercées	20 700	20 700	4,42
Options en circulation au 31.12.06	276 400	276 400	18,89
<i>Dont options exerçables</i>	<i>153 416</i>	<i>153 416</i>	<i>18,28</i>
Options attribuées	88 850	88 850	37,87
Ajustement parité		63 113	
Options exercées	50 200	56 763	5,31
Options en circulation au 31.12.07	315 050	371 600	22,36
<i>Dont options exerçables</i>	<i>165 833</i>	<i>207 291</i>	<i>17,39</i>

Un ajustement de parité est intervenu pour les options en circulation à la date de l'augmentation de capital réalisée en juillet 2007. L'exercice de chaque option en circulation à cette date donne désormais droit à la création de 1,25 actions nouvelles, ce qu'illustre le tableau précédent.

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

Les options de souscription attribuées le 14 septembre 2007 sont exerçables :

- pour un salarié précis, pour moitié à l'issue d'un délai de 12 mois suivant l'attribution et pour moitié à l'issue d'un délai de 24 mois suivant l'attribution ;
- pour les autres salariés, à l'issue d'un délai de 48 mois suivant l'attribution.

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

Valeurs en K€	31/12/2007	31/12/2006
Organe d'administration	180	100
Organe de direction	1 759	1 558
Total	1 939	1 658

Aucun crédit ou avance n'a été alloué aux membres des organes d'administration en 2007. 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 2007 (en K€)	Résultat au 31/12/2007 (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	316	55 970	4	915	-261	60%	60%
GAZ DE NORMANDIE	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	9 200	3 128		0	-1 116	34%	34%
POWEO FORMATION	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	10	10		0	0	100%	100%
ARELYS (1)	24 Bis Rue du Moulin 69700 GIVORS	110	110	240	271	23	100%	100%
MG BAT	24 Bis Rue du Moulin 69700 GIVORS	52	30		1	8	100%	100%
AGSIL	24 Bis Rue du Moulin 69700 GIVORS	37	10		55	-1	100%	100%
POWEO SERVICES	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	100	100	1 651	0	-421	100%	100%

(1) Création en décembre 07

VI.7 Tableau des entreprises liées

Postes	31/12/2007		31/12/2006	
	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	56 230	3 128	1 102	9
Créances rattachées à des participations			-	-
Prêts			-	-
Créances clients et comptes rattachés	2 155	81	1 812	-
Autres créances	1 948		2 645	1 300
Emprunts obligataires convertibles			-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit			-	-
Emprunts et dettes financières divers		697	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			-	-
Autres dettes			-	-
Produits de participation			-	-
Autres produits financiers	199	52	-	54
Charges financières			-	-

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

SITUATION FISCALE DIFFEREE ET LATENTE	31/12/2007	31/12/2006
Accroissements de la dette future d'impôt		
	-	-
Total	-	-
Allègements de la dette future d'impôt		
Effort construction	0	14
Contribution sociale de solidarité des sociétés	952	484
Ecart de valeurs liquidatives sur OPCVM	150	385
Provision pour engagements de retraite	61	
Déficits reportables à la clôture de l'exercice	48 674	34 734
Total	49 837	35 617
Situation fiscale différée nette	-49 837	-35 617
Situation fiscale latente nette	0	0

VI.9 Economies d'énergie

La loi du 13 juillet 2005 assujettit les personnes morales qui vendent de l'énergie à des obligations d'économie d'énergie. Elles peuvent se libérer de ces obligations soit en réalisant directement ou indirectement des économies d'énergie, soit en acquérant des certificats d'économie d'énergie.

Le montant des obligations du groupe POWEO notifié par l'administration pour la période du 1er juillet 2006 au 30 juin 2009 s'élève à 63 904 MWh.

La société POWEO entend se libérer de ses obligations à travers plusieurs actions :

- Ventes à ses clients de fournitures réalisant des économies d'énergie,
- Prestations de service pour la gestion technique des infrastructures de ses clients,
- Recommandations sur l'installation de matériels qui réalisent des économies d'énergie,
- Construction d'installations de production d'énergie basée sur les énergies renouvelables.

L'ensemble des actions mises en œuvre sur la période doit permettre à la société de s'acquitter de ses obligations à l'horizon du 30 juin 2009.

Ces actions ou dépenses futures ne sont pas provisionnées mais sont comptabilisées selon leur nature, soit en immobilisations corporelles, soit en charges de période.

VI.10 Comptes consolidés

Poweo SA publie des comptes consolidés.

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007 comprend 34 sociétés y compris Poweo SA.