



**RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE
L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2007**

SITUATION DU GROUPE

Situation du groupe et activité au cours de l'exercice écoulé

Une nouvelle année de forte croissance

POWEO a réalisé au cours de l'exercice 2007 un chiffre d'affaires de 363,1 millions € en hausse de 48,5% par rapport à 2006. POWEO dépasse ainsi l'objectif de chiffre d'affaires annuel tel que réévalué à 335 millions € en septembre 2007.

Le parc de sites clients actifs de POWEO en termes de fourniture d'énergie s'élevait à 91 431 au 31 décembre 2007, contre 80 300 au 31 décembre 2006, soit une progression de 13,8% sur l'année.

Au 31 décembre 2007, ce parc se répartissait comme suit : 82 044 sites clients actifs en électricité, dont 78 327 sites professionnels et 3 717 sites résidentiels, et 9 387 sites actifs en gaz, dont 7 842 sites professionnels et 1 545 sites résidentiels.

A noter que lors d'un changement d'opérateur, le gestionnaire du réseau effectue chaque premier jour du mois le transfert entre deux opérateurs des sites concernés, sur la base des informations transmises par les opérateurs au plus tard le 10 du mois précédent. Par conséquent les données au 31 décembre 2007 indiquées précédemment correspondent aux sites transférés au plus tard le 1er décembre, et ne tiennent pas compte de ce fait des sites clients acquis au-delà du 10 novembre 2007.

D'importants contrats de fourniture d'énergie signés avant l'été avec plusieurs grands comptes des secteurs public (notamment le Commissariat à l'Energie Atomique, la Marine Nationale ou encore le Ministère de l'Economie et des Finances) et privé ont commencé à générer du chiffre d'affaires au cours du second semestre 2007. Ces contrats ont de fait significativement contribué à la hausse du chiffre d'affaires sur cette période.

Par ailleurs, les prix de marché de l'électricité ont accéléré leur hausse en fin d'année, dans la foulée de la hausse des prix des matières premières énergétiques (gaz, charbon). Cette évolution a eu un impact favorable substantiel sur la valeur du portefeuille Energy Management.

Succès de l'augmentation de capital de 150 millions d'euros

Une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription a été lancée par POWEO le 7 juin 2007, 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. Elle a été souscrite au-delà du nombre d'actions disponibles.

Le produit final brut de l'opération s'élève à 150 millions d'euros et se traduit par la création de 5 178 224 actions nouvelles compte tenu de l'exercice de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise.

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.

Ouverture du marché résidentiel

La libéralisation totale du marché de l'énergie intervenue le 1er juillet 2007 a permis à POWEO d'étoffer de façon significative ses moyens : outre la mise en place d'un nouvel outil informatique adapté au traitement mass-market du marché résidentiel, la société a renforcé ses effectifs pour se doter de structures opérationnelles adaptées aux développements à venir.

Ainsi, dans le cadre de la mise en œuvre de la stratégie de ventes multi-canaux, POWEO a repris en décembre 2007 à la barre du Tribunal de Commerce les activités de la société Orevad. La transaction recouvre essentiellement le fonds de commerce et la plupart des salariés de la société Orevad, soit 178 employés dont 161 commerciaux, répartis au sein de 11 agences offrant une couverture nationale et ayant en majorité un statut de VRP, composant ainsi un réseau de commercialisation performant. Ce réseau de commercialisation permettra à POWEO d'intensifier son développement commercial sur les clients résidentiels et professionnels.

Outre l'impact significatif attendu sur le rythme d'acquisition de nouveaux clients, l'intégration d'Orevad permettra à POWEO :

- de bénéficier d'une structure immédiatement opérationnelle en matière d'organisation, de systèmes d'information et de base de données commerciale,
- de maîtriser la qualité et l'éthique du processus de vente, éléments-clés de la fidélisation en complément d'un service de la relation client POWEO récemment élu « Service Client de l'année 2008 »,
- de réduire les coûts d'acquisition des clients en captant la marge de commercialisation, tout en conservant une structure de coûts essentiellement variable.

Par ailleurs, deux campagnes de communication importantes ont été réalisées au cours de l'année. Elles ont permis d'accroître significativement la notoriété de la marque POWEO auprès de son cœur de cible. Le résultat de ces campagnes se traduit notamment par une renommée spontanée de POWEO de 36% selon une étude LH2 pour le compte de la CRE réalisée en janvier 2008.

En cohérence avec ses investissements dans les énergies renouvelables, POWEO a lancé le 22 janvier 2008 sa nouvelle gamme d'offres « vertes » : POWEO Avantage, POWEO Planète et POWEO Avenir. Les offres Planète et Avenir de POWEO seront proposées à la labellisation Electricité Verte Ecologique (EVE) lancé par WWF France et le Comité de liaison des Energies renouvelables (CLER), dès son lancement. Ce label garantira aux clients POWEO une électricité certifiée 100 % verte, issue de moyens de production de haute qualité environnementale, sous la forme de certificats verts. Enfin, avec le label

EVE, le consommateur est associé à une démarche éco-responsable : pour chaque mégawatt-heure consommé, POWEO investira deux euros dans des projets de développement des énergies renouvelables en France.

Des changements réglementaires améliorant les conditions d'exercice de la concurrence sur le marché français de l'énergie

L'Assemblée Nationale et le Sénat ont définitivement adopté en janvier 2008 la possibilité pour les particuliers de bénéficier d'un droit de retour aux tarifs réglementés de l'électricité, après un délai minimum de 6 mois, et ce jusqu'au 1er juillet 2010. Les professionnels bénéficieront également d'un

droit de retour aux tarifs réglementés de l'électricité mais uniquement en cas de transfert de leur activité sur un nouveau site. En ce qui concerne le droit de retour aux tarifs réglementés du gaz, il ne pourra s'exercer qu'en cas de changement de site et ce uniquement pour les particuliers. POWEO souhaite néanmoins que les consommateurs de gaz bénéficient également de la réversibilité totale.

Par ailleurs le Conseil de la Concurrence vient de valider le dispositif d'accès à une capacité nucléaire proposé par EDF afin de permettre aux opérateurs alternatifs de « concurrencer de manière effective les offres de détail de l'opérateur historique sur le marché libre ». Ce dispositif complètera avantageusement l'accord d'échange de capacité déjà en vigueur entre EDF et POWEO.

Ces évolutions réglementaires devraient permettre aux consommateurs français de tirer avantage de la libéralisation des marchés de l'énergie au travers des offres des opérateurs alternatifs, tout en bénéficiant pour l'essentiel de la protection des tarifs réglementés.

Augmentation du portefeuille de projets de capacités de production

Conformément à sa stratégie d'opérateur intégré, POWEO développe sur le territoire français des projets de capacités de production en thermique à flamme, essentiellement de type CCGT (turbines à gaz à cycle combiné), ainsi que des projets à base d'énergies renouvelables et ce dans l'ensemble des filières technologiques (éolien, solaire, biomasse, hydraulique).

Compte tenu des nouveaux projets initiés ces derniers mois, ce portefeuille représente désormais plus de 3 800 MW de projets en thermique à flamme et plus de 1 200 MW en énergies renouvelables (dont 500 MW en éolien offshore), à différents stades de maturité et soumis à des taux de succès estimés variant de 30 à 100%.

C'est donc un potentiel non pondéré de plus de 5 000 MW que POWEO entend développer dans les cinq prochaines années afin de se doter à terme de capacités de production significatives, avec un objectif spécifique de 25% de cette capacité basée sur des énergies renouvelables.

La construction de la 1ère centrale de type CCGT suit son cours à Pont-sur-Sambre (Nord). Les principales composantes de la centrale, notamment les turbines, l'alternateur et la chaudière, ont été reçues au cours du premier trimestre 2008. Le premier allumage est prévu pour l'automne 2008 et le début des opérations commerciales pour le premier trimestre 2009.

Les demandes de permis de construire et d'autorisation d'exploiter concernant le site de Beaucaire sont en cours d'instruction, celles de Toul seront déposées dans les prochaines semaines. Les discussions préliminaires avec les constructeurs potentiels laissent augurer d'une hausse sensible des coûts de construction par MW installé comparés à ceux de Pont-sur-Sambre, dans des proportions dépendant des négociations à venir, ainsi qu'un allongement des délais de construction compris entre 9 et 12 mois.

Ces conditions résultent de l'augmentation significative du nombre de projets de CCGT en Europe, démontrant ainsi la pertinence du choix technologique effectué par POWEO dès 2005, et de la hausse des cours de matériaux de base utilisés dans la construction de ce type d'infrastructure. L'impact de la hausse des dépenses d'investissement sur le TRI des projets concernés devrait toutefois être compensé par des perspectives de maintien à des niveaux élevés des prix à terme de l'électricité en Europe.

Par ailleurs, POWEO a accueilli E.On et Verbund dans son projet de terminal méthanier au Havre-Antifer. Les deux groupes énergétiques détiennent dorénavant chacun 24,5% du capital de la société Gaz de Normandie qui porte le projet, et ont convenu de prendre des engagements sur le long terme couvrant l'utilisation des deux tiers de la capacité totale de regazéification du terminal.

Un développement soutenu du pôle énergies renouvelables

Suite à la mise en service du parc éolien de Boulay à l'automne 2007 et à l'acquisition des parcs de Louville et Luc-sur-Orbieux (cf. communiqué du 22 janvier 2008), POWEO dispose à ce jour d'une capacité de production en fonctionnement à hauteur de 41 MW.

La construction de 2 nouveaux parcs de 12 MW chacun, développés par les équipes de POWEO, sera engagée en 2008. Les contrats d'achat des turbines correspondantes ont été signés fin 2007 avec REpower et Vestas pour des livraisons prévues courant 2008.

Par ailleurs, POWEO a réalisé en juin 2007 l'acquisition d'un développeur éolien, la société Espace Eolien Développement (EED). EED est un bureau d'études privé spécialisé en énergie éolienne qui a développé depuis sa création en 1992 des fermes éoliennes, détenues et exploitées par des tiers, pour une capacité totale de plus de 270 MW. EED possède un portefeuille de projets en cours de développement pour compte propre pour une capacité totale de 254 MW, et mène une activité de développement pour compte de tiers représentant une capacité de plus de 450 MW. EED emploie actuellement 21 ingénieurs, climatologues, économistes et techniciens, répartis sur 5 sites en France.

En ce qui concerne la filière biomasse, POWEO a soumis 7 projets de centrales pour une capacité totale de 85 MW, dans le cadre de l'appel d'offres lancé fin 2006 par la Commission de Régulation de l'Energie (CRE). La sélection des projets devrait intervenir début 2008.

Renforcement de la coopération avec Verbund

POWEO et Verbund ont souhaité début 2007 renforcer leur coopération, afin d'optimiser la stratégie d'approvisionnement de POWEO tout en renforçant l'alliance des deux groupes dans le développement de capacités de production nouvelles en France.

Cet accord permet à POWEO de mutualiser les investissements dans la production d'électricité (centrales thermiques à flamme et énergies renouvelables). Tous les investissements en capital dans la production d'électricité sont désormais apportés à hauteur de 60% par POWEO et 40% par Verbund. Par ailleurs, Verbund bénéficiera d'une option d'achat, exerçable en cas de changement de contrôle de POWEO SA, sur la participation de 60% non détenue par Verbund dans POWEO PRODUCTION SAS.

Accord d'échange de capacité de production électrique avec EDF

En décembre 2006, POWEO et EDF ont signé un accord industriel de long terme en vue d'une mise à disposition croisée de capacités de production. L'accord porte sur une puissance de 160 MW pour une durée de 15 ans. Il 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.

L'utilisation de ce contrat a démarré au cours du premier semestre 2007.

Résultats de l'activité du groupe POWEO

Les éléments financiers de ce paragraphe ont été extraits des comptes consolidés du groupe en normes IFRS au 31 décembre 2007.

Chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES (en K€)	2007	2006	%
Fourniture d'énergie hors "Energy Management"	326 093	150 915	116 %
- dont Electricité	317 536	148 213	
- dont Gaz	8 557	2 702	
Marge réalisée et latente sur "Energy Management"	631	50 367	N/A
- dont Electricité	242	50 197	
- dont Gaz	389	170	
Transport, taxes, Prestations de service, Autres	35 890	43 083	-17 %
- dont Electricité	33 987	42 169	
- dont Gaz	261	914	
- dont autres prestations de service	1 642	-	
Production d'électricité	447	-	N/A
Total	363 061	244 365	+ 49 %

POWEO enregistre une forte hausse de son chiffre d'affaires annuel et dépasse son objectif de 335 M€ réévalué en Septembre 2007.

Fourniture d'énergie

En ce qui concerne les clients profilés (professionnels et particuliers), le nombre sites clients basculés s'élève à 91 431 au 31 décembre 2007, en progression de 13.8% par rapport à l'exercice 2006. Ce parc se répartit comme suit :

- 82 044 sites clients actifs en électricité dont 78 327 sites professionnels et 3 717 sites résidentiels ;
- 9 387 sites actifs en gaz dont 7 842 sites professionnels et 1 545 sites résidentiels.

A ces ventes aux clients profilés (8 M€ en gaz et 48 M€ en électricité) se sont ajoutées

- des ventes significatives aux grands comptes du secteur public et privé (clients dits « télé-relevés ») à hauteur de 102 M€, en très forte hausse par comparaison avec l'exercice précédent (x4) et dans un contexte fortement marqué par l'application, depuis début 2007 et à la demande du client, du 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 également en forte hausse vis-à-vis des opérateurs de réseaux, à 129 M€ (+79%), dans le cadre de la compensation des pertes naturelles d'énergie lors de son acheminement ;

- et enfin les reventes d'excédent et ajustements RTE (38 M€) qui proviennent 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. Les excédents sont vendus sur le marché au comptant de Pownext.

Marges réalisées et latentes sur « Energy Management »

L'activité « Energy Management » relative à l'électricité a généré en 2007 une marge brute, réalisée et latente, de 0.2 M€. Cette marge est comptabilisée en chiffre d'affaires conformément aux normes IFRS. Dans un contexte marqué par des prix de marché historiquement faibles sur les 3 premiers trimestres de l'exercice 2007,

- la part réalisée s'élève à la clôture à 8.2 M€ à comparer à 46.9 M€ au 31 décembre 2006, ce montant tenant compte de la plus value de 22 M€ réalisée en janvier 2006 sur la cession d'une sur-couverture en électricité du portefeuille de clients prévisionnels ;
- la part latente s'élève, elle, à -8.0 M€ à comparer à 3.4 M€ au 31 décembre 2006 qui intégraient une plus value latente de 7.9 M€ résultant de l'interruption du traitement comptable de couverture sur un contrat d'approvisionnement. Cette interruption faisait suite au transfert de certains contrats dans le portefeuille d' « Energy Management », en raison d'une sur-couverture provenant de la signature en décembre 2006 de l'accord d'échange de capacités de production signé avec EDF.

La marge d' « Energy Management » relative au gaz s'élève à 0.4 M€ au 31 décembre 2007, soit un niveau très comparable à celui atteint au 31 décembre 2006 (0.2 M€).

Transport, Taxes et Prestations de Services

Au 31 décembre 2007, les prestations de services directement liées à la distribution d'électricité et de gaz s'élèvent à 3.5 M€ contre 2.9 M€ au 31 décembre 2006. Elles bénéficient d'un haut niveau d'acceptation, de la part des clients de POWEO, des offres « Assistance » et « Présence ». 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.

Les autres prestations de services (1.6 M€) correspondent pour l'essentiel au chiffre d'affaires réalisé par le réseau de maintenance et d'installation de chauffage du groupe Poweo (dont la société Eurogaz acquise en octobre 2007), mais aussi par les filiales acquises par Poweo en 2007 dans le domaine du développement de projets éoliens (Espace Eolien Développement – EED, octobre 2007) et de la vente directe d'activité de services (Arelys, décembre 2007).

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.

Production d'Electricité

L'apparition de cette nouvelle ligne dans le détail des ventes du groupe Poweo pour 0.4 M€ traduit

- la mise en service du parc éolien de Boulay (Moselle) à l'automne 2007 avec une capacité de production de 10 MW ;
- et l'acquisition du parc de Luc-sur-Orbieux (Aude), doté lui d'une capacité de 4 MW.

Achats de matières premières

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),
- par des achats à terme à EDF via l'accord d'échange de capacité de production signé en décembre 2006 et entré en application au 1^{er} janvier 2007.
- et enfin par des achats au comptant sur le marché réglementé Powernext.

Les achats de gaz sont des achats à terme conclus sur le marché de gré à gré.

ACHATS DE MATIERES PREMIERES (en K€)	2007	2006	Variation
Achats d'électricité	294 321	168 389	+ 75 %
- dont VPP	29 157	69 207	
- dont achats à terme	215 731	74 930	
- dont achats au comptant	49 433	24 252	
Achats de gaz	8 408	2 556	+ 229 %
Achats de services et divers	1 552	-	
Total	304 281	170 945	+ 78 %

[GT : modif dans tableau]

Marge brute

Compte tenu des éléments précédents, et en intégrant la variation des stocks de l'exercice (-0.8 M€), la marge brute s'élève à 28.3 M€ en 2007 contre 33.6 M€ en 2006 soit un recul de 16% dans lequel se compensent

- une forte baisse du résultat d'Energy Management (-50 M€) dans un contexte 2007 difficile, marqué par des prix de gros historiquement bas sur les trois premiers trimestres de 2007, notamment en raison de la douceur climatique, et par comparaison à un exercice 2006 qui avait bénéficié d'une plus-value de 22 M€ réalisée en janvier 2006 sur la cession d'une surcouverture en électricité du portefeuille de clients prévisionnels ;
- et une amélioration significative de la marge brute réalisée avec les clients finaux, eux-mêmes placés dans un contexte de croissance de volume forte (réseaux, clients télé-relevés) ou modérée (clients profilés).

Résultat opérationnel

Il est négatif et s'élève à -24 M€ contre un bénéfice de 9 M€ au 31 décembre 2006. Il se détaille comme suit :

En K€	2007	2006	Variation
Marge brute	28 289	33 637	- 16 %
Charges de personnel	- 19 130	- 9 095	
Charges externes	- 26 714	- 15 715	
Impôts et taxes	- 1 741	- 757	
Autres	2 740	41	
EBITDA	- 16 557	8 111	N/A
Résultat de dilution		7 651	
Amortissements et provisions	- 5 345	- 6 238	
Autres	- 2 370	- 217	
RESULTAT OPERATIONNEL	- 24 271	9 307	N/A

L'accroissement des charges de personnel est en relation avec la croissance des effectifs sur l'année 2007. L'effectif moyen au cours de l'exercice 2007 s'est établi à 173 personnes, contre 73 au cours de l'exercice précédent.

La croissance des charges externes s'expliquent principalement

- par la hausse des dépenses de Marketing et Communication sur l'exercice 2007 dans le cadre de la préparation de l'ouverture du marché au 1^{er} semestre puis de la consolidation de la notoriété de la marque Poweo à la fin de l'année ;
- et par la hausse des frais généraux en grande partie liée au renforcement des effectifs de Poweo.

L'EBITDA 2007 est une perte de -17 M€ contre +8 M€ en 2006. Comme indiqué ci-dessus, cette dégradation de 25 M€ est principalement liée :

- à la forte baisse du résultat d'Energy Management (-50 M€) dans un contexte 2007 difficile, marqué par des prix de gros historiquement bas sur les trois premiers trimestres de 2007, et par comparaison à un exercice 2006 qui avait bénéficié d'une plus-value exceptionnelle de 22 M€;
- partiellement compensée par une amélioration significative de la marge brute réalisée avec les clients finaux, en croissance significative en termes de volume sur l'exercice ;
- et complétée par une hausse des charges externes et des coûts de personnel en 2007 de 19 M€ en raison de l'ouverture du marché des particuliers et du renforcement des équipes Poweo pour soutenir la croissance du groupe à court et moyen terme.

Le résultat de dilution constaté en 2006, pour un montant de 7.7 M€, était lié au partenariat signé avec Österreichische Elektrizitätswirtschafts Aktiengesellschaft (VERBUND) et à son entrée dans le capital de POWEO PRODUCTION à hauteur de 40%, filiale initialement détenue à 100% par le groupe et créée au cours de l'exercice. Aucun évènement comparable n'a eu lieu en 2007.

Les dotations aux amortissements et provisions sont principalement mouvementées par l'amortissement des coûts d'acquisition de contrats clients et suivent ainsi l'évolution de l'activité.

Résultat net consolidé

Après prise en compte d'un résultat financier positif de 2.7 M€ et du résultat des sociétés mises en équivalence (Gaz de Normandie et Ferme Eolienne de St-Aubin), le résultat net consolidé est une perte de -21.8 M€ au 31 décembre 2007 à comparer à un gain de 7.3 M€ au 31 décembre 2006.

La charge d'impôt différé de 3.4 M€ au 31 décembre 2006 provenait de l'annulation d'un impôt différé actif constaté lors de la clôture de l'exercice 2005 du fait d'un profit latent sur un contrat de couverture de flux de trésorerie suite à la signature du contrat d'échange de capacité avec EDF.

Enfin, le résultat net part des minoritaires est une perte de 1.9 M€ principalement localisée dans les filiales de production d'électricité thermique et renouvelable de Poweo et qui, retranchée du résultat net consolidé total, améliore d'autant le résultat net part du groupe, qui ressort en perte de 19.9 M€

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 négatif et s'élève à (10.1) M€ pour l'exercice 2007 contre un flux négatif de (24.8) M€ pour l'exercice précédent.

Malgré un résultat net consolidé en perte de (21.8) M€, la marge brute d'autofinancement (résultat de l'exercice retraité des charges non décaissées et des produits non encaissés) est positive à 0.7 M€ contre 10.4 M€ au titre de l'exercice précédent. Le flux de trésorerie opérationnel de l'exercice 2006 incluait deux éléments particuliers, d'une part une plus-value de 22 M€ relative à la cession d'une surcouverture en électricité du portefeuille de clients prévisionnels, d'autre part un profit de dilution de 7.7 M€ lié au partenariat signé avec VERBUND.

La variation du BFR d'exploitation ressort à (10.0) M€ contre (25.7) M€ au titre de l'exercice précédent. La variation négative du BFR d'exploitation provient pour l'essentiel d'une augmentation des créances sur les clients grands comptes, de nouveaux contrats signés en 2007 ayant commencé à générer de l'activité au cours du 2nd semestre 2007.

Investissements

Le Groupe a fortement investi au cours de l'exercice : 134.7 M€ contre 26.5 M€ en 2006, soit une multiplication par 5 des montants investis.

Ces investissements comprennent notamment :

- des investissements à hauteur de 96.3 M€ dans les projets de centrales thermiques, l'essentiel de ce montant étant affecté à la construction de la centrale de Pont sur Sambre de type « Cycle Combiné Turbine à Gaz » ;
- un montant d'investissement de 18.9 M€ dans les projets de centrales éoliennes, en particulier dans les fermes éoliennes des Moulins de Boulay et de Luc sur Orbieux, ces deux fermes étant entrées en exploitation au cours du 4^{ème} trimestre 2007 ;
- un flux d'investissement de 12.4 M€ dans les systèmes d'information du Groupe.

Structure financière

Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement s'élève à 261.9 M€ contre un flux de 43.7 M€ au titre de l'exercice précédent. Ce flux de financement comprend :

- 182.9 M€ d'apports en fonds propres, dont 145.6 M€ relatif à l'augmentation de capital réalisée en juin 2007 et 37.1 M€ provenant des apports des minoritaires dans le pôle industriel du Groupe ;
- un recours net à l'endettement à hauteur de 79.0 M€ destiné au financement des investissements industriels, l'essentiel de ce montant concerne l'investissement dans la centrale de Pont sur Sambre.

Situation financière à la clôture

Au 31 décembre 2007, les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 225.0 M€ contre 98.1 M€ au 31 décembre 2006. Les dettes financières à long terme s'élèvent à 80.4 M€ au 31 décembre 2007 contre 1.2 M€ à la clôture de l'exercice précédent. Le recours à l'endettement va se poursuivre au cours des prochains exercices afin de permettre le financement du développement des activités industrielles du Groupe.

Compte tenu des éléments précédents, la trésorerie s'élève à 156.9 M€ au 31 décembre 2007 contre 39.8 M€ au 31 décembre 2006. 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 pour un montant de 15.4 M€ au 31 décembre 2007 contre 17.8 M€ au titre de l'exercice précédent.

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 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, POWEO, grâce à des contrats d'approvisionnement back to back, se couvre en gaz chaque mois sur les 12 mois à venir pour les quantités relatives aux acquisitions de nouveaux clients.

Risque prix

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

En outre, 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.

POWEO vend du gaz à prix fixe. Grâce à des contrats d'approvisionnement back to back, POWEO se couvre en gaz chaque mois sur les 12 mois à venir pour les quantités relatives aux acquisitions de nouveaux clients, ce qui permet de limiter le risque de prix.

Risque 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 sur 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). De plus, des limites en volume et en montant ont été définies par le conseil d'administration de POWEO pour les activités « Energy Management ». Un reporting quotidien résumant les indicateurs est suivi par la Direction Générale de POWEO.

Risque 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 terme 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 la SFAC, avant la signature des contrats de vente. La SFAC 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 font l'objet d'une sélection à l'entrée par interrogation de la SFAC sur leur solvabilité. Par ailleurs, POWEO a contracté une assurance auprès de la SFAC garantissant le recouvrement de 75% de l'en-cours contentieux pour les clients ayant fait l'objet d'une acceptation, qui représentent la grande majorité des clients profilés.

S'agissant des opérations conclues dans le cadre de son activité d'Energy management, POWEO traite avec des traders de premier rang.

Risque de liquidité

Le Groupe est attentif à disposer à tout moment des ressources financières suffisantes pour financer l'activité courante et les investissements et faire face à tout événement exceptionnel. Un suivi quotidien des liquidités disponibles est en place ainsi qu'une revue quotidienne des besoins de liquidités.

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 contrats d'échanges de taux d'intérêt (swaps de taux). Ces contrats permettent de convertir des flux d'intérêt à taux variable en flux d'intérêt à taux fixe.

Activités de la société en matière de recherche et développement

Afin d'apporter à ses clients une gamme complète de services autour de l'énergie, POWEO investit dans la recherche de solutions visant à aider les consommateurs à mieux gérer leur énergie.

Par ailleurs, dans le cadre du développement de ses capacités de production d'électricité, POWEO a initié une démarche innovation en participant à des projets de développement de nouvelles technologies liées à l'énergie. Les principaux axes de recherche définis sont les suivants : énergies renouvelables, réduction des émissions de CO2 et stockage d'électricité.

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 :

	2007	2006
Cadres	110	54
Employés	63	19
Total Effectif Moyen	173	73

Les fonctions hors cœur de métier pour POWEO (centres d'appels, gestion clients, éditique...) sont externalisées, ceci explique la part relativement plus importante de cadres par rapport aux employés.

Un accord de participation et un accord d'intéressement (entré en vigueur en 2007) s'appliquent à plusieurs sociétés du Groupe.

La société 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

Compte tenu des tendances d'activité constatées depuis le début de l'année, POWEO entend faire croître son chiffre d'affaires consolidé d'au moins 20% en 2008, hors impact éventuel de l'activité Energy Management.

POWEO conservera toutefois en 2008 une exploitation déficitaire, dans une proportion qui dépendra notamment du nombre de nouveaux clients compte tenu des coûts liés à leur acquisition.

Plus généralement, POWEO poursuivra en 2008 sa phase d'investissement dans le cadre de sa stratégie d'opérateur verticalement intégré, afin d'établir les fondations d'une croissance pérenne et rentable qui reposera sur un parc de production d'électricité particulièrement flexible et une base de clientèle diversifiée.

Concernant ses ambitions à moyen terme, POWEO conserve comme objectif intermédiaire l'atteinte du seuil d'1,2 million de clients d'ici fin 2010, dont 1 million de particuliers et 200 000 professionnels, pour un chiffre d'affaires supérieur à 1 milliard €

Compte tenu de l'allongement des délais de construction de ses prochaines centrales (cf. communiqué du 13 février 2008), l'amélioration des résultats opérationnels de POWEO devrait être plus modérée que prévue jusqu'en 2010 avant d'accélérer ensuite au rythme des mises en service.

Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Accélération de l'acquisition de clients résidentiels

Depuis le début de l'exercice 2008, près de 13 000 nouveaux sites clients résidentiels ont confirmé leur souscription à l'une des offres de POWEO en électricité ou gaz. Cela portera à près de 18 000 sites au 1er mars 2008 le cumul des sites basculés depuis l'ouverture du marché résidentiel le 1er juillet dernier.

Le parc clients de POWEO en fourniture d'énergie représente donc près de 110 000 sites actifs. Le nombre de sites transférés chaque premier jour du mois a augmenté de moins de 300 pour le 1er juillet 2007 à plus de 5 000 prévus pour le 1er mars 2008. Cette progression a été favorisée depuis mi-décembre par le débat parlementaire puis le vote de la réversibilité, avec des modalités d'application variant selon la nature de l'énergie et du site. Le rythme s'est accéléré ensuite sous l'effet de la montée en puissance d'Arelys, le réseau de vente directe de POWEO, constitué suite à la reprise partielle de la société Orevad (cf. communiqué du 5 décembre 2007) et qui réalise en moyenne 300 nouveaux contrats par jour. POWEO dispose également de plus de 8 000 contrats d'entretien d'installation de chauffage au travers de sa filiale Eurogaz implantée à Toulouse, premier maillon de son réseau d'agences de services énergétiques en cours de développement dans les grandes agglomérations.

POWEO entend renforcer sa force de vente directe au cours de l'exercice 2008 afin d'assurer la poursuite de la progression du rythme d'acquisition de nouveaux sites clients, tant particuliers que professionnels.

Poursuite du développement du pôle éolien

En janvier 2008, POWEO a procédé à l'acquisition du parc éolien de Louville. Composé de douze éolienne Vestas d'une puissance totale de 24 MW, la production annuelle estimée de ce parc est de 61.4 millions de kWh. Avec cette acquisition, la capacité de production du Groupe en énergie éolienne ressort à 41 MW.

Par ailleurs, le financement bancaire du projet éolien de 12 MW situé à Is-en-Bassigny a été finalisé début 2008.

Résultats de l'activité de POWEO SA

POWEO SA, société mère du groupe, regroupe également les activités de fourniture d'énergie 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 623.9 M€ au 31 décembre 2007 contre 386.7 M€ au titre de l'exercice précédent. Cette forte hausse concerne toutes les composantes de l'activité :

- Hausse de 182.6 M€ (119%) de l'activité fourniture d'énergie hors « Energy management », suite à l'augmentation du nombre de sites clients basculés, au développement de l'activité Grands Comptes et de l'activité de vente aux réseaux au titre de la compensation des pertes ;
- Hausse de 60.7 M€ (34.9%) de l'activité Energy Management.

La perte d'exploitation s'élève à (9.2) M€ contre (1.0) M€ au titre de l'exercice précédent. La diminution du résultat d'exploitation provient essentiellement d'une augmentation des frais de personnel consécutive aux nouvelles embauches nécessaires par le développement de l'activité. L'effectif de POWEO SA au 31 décembre 2007 s'élève à 168 personnes contre 90 personnes au 31 décembre 2006.

Le résultat financier est positif de 2.3 M€ (contre 1.1 M€ au titre de l'exercice précédent), l'amélioration du résultat financier provenant des produits financiers en forte augmentation compte tenu de l'augmentation de capital réalisée en juin 2007.

Le résultat net est une perte de (8.4) M€ contre un profit de 0.1 M€ en 2006, la variation s'expliquant pour l'essentiel par la diminution du résultat d'exploitation, partiellement compensée par l'amélioration du résultat financier.

LISTE DES MANDATS ET REMUNERATIONS

Liste des mandats

Nom et prénom	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat	Fonction principale exercée dans la société	Fonction principale exercée en dehors de la société	Autres mandats et fonctions exercés dans toute société	Mandats ayant été exercés au cours des 5 derniers exercices
Charles Beigbeder	09/01/2004	31/12/2009	Président du Conseil d'administration et Directeur Général	Président de la commission recherche et innovation du MEDEF	Membre du conseil d'administration de Gaz de Normandie SAS, de Televista Président de Poweo Pont sur Sambre Production SAS et Poweo Beaucaire SAS Président de Gravitation SAS Censeur de Voluntis	PDG de Self Trade, membre du directoire de Dab Bank AG, membre du conseil de surveillance d'Angel Invest, membre du conseil d'administration de Storage Telecom, de Business Interactif et d'Austruy SA Président de Poweo Production SAS
Frédéric Granotier	27/04/2005	31/12/2009	Directeur Général Délégué et Administrateur		Membre du conseil d'administration, de Televista, de Gaz de Normandie et de Ab Solvys	Directeur général et membre du conseil d'administration de Self Trade SA, membre du conseil d'administration d'Austruy SA
Carine Beigbeder	09/01/2004	31/12/2009	Administrateur et membre du comité d'audit	Gérante de pack & fly	Administrateur de Bazar Chic SA, gérante de pack & fly	Membre du conseil d'administration de Self Trade
Grégoire Chertok	09/09/2004	31/12/2009	Administrateur indépendant	Membre du conseil d'administration et associé gérant de la société Rothschild & Cie	Membre du conseil d'administration et associé gérant de la société Rothschild & Cie,	Membre du conseil d'administration de Business Interactif
Joan Beck	15/05/2006	31/12/2009	Administrateur indépendant	président du European Securities Forum et administrateur de sociétés étrangères	Membre du Conseil d'administration de Private electronic invoicing, Gottex Market Neutral Trust et d'Ecofin	
Jan Weidner	15/05/2006	31/12/2009	Administrateur indépendant	Associé de la banque d'affaire Druker&co	Associé de la banque d'affaire Druker&Co	
Christian Kern	16/11/2007	31/12/2009	Administrateur représentant la société Verbund	Membre du management board de la société autrichienne Verbund	Membre du management board de la société autrichienne Verbund APT	
Erik Regter	26/10/2007	31/12/2009	Administrateur représentant la société Verbund	Directeur Général de la société Verbund-BeteiligungsgmbH	Membre du management board de la société Verbund BeteiligungsgmbH	
Luc Poyer			Directeur Général Délégué de POWEO SA	Président de POWEO PRODUCTION SAS	Président de Gaz de Normandie et de POWEO ENR SAS	
Jérôme Knaepen			Directeur Général Délégué de POWEO SA			
Johann Precht			Directeur Général Délégué de POWEO SA	Directeur général de Poweo Production SAS		

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
KNAEPEN Jérôme	Directeur Général Délégué	657 111
BEIGBEDER Charles	Directeur Général et Président du Conseil d'administration	401 224
SOISTIER Jérôme	Directeur Général Délégué	285 909
POYER Luc	Directeur Général Délégué	279 093
GRANOTIER Frédéric	Directeur Général Délégué et Administrateur	218 060
BEIGBEDER Carine	Administrateur	15 000
CHERTOK Grégoire	Administrateur	15 000
BECK Joan	Administrateur	11 250
RABERGER Bernhard	Administrateur	15 000
WEIDNER Jan ^(a)	Administrateur	11 250
FLEISCHER Werner ^(a)	Administrateur	11 250
EXTERNALIS	Censeur	15 000
CHAMBARD Claude	Censeur	15 000
HAU Emmanuel	Censeur	15 000
BARBIEUX Yves	Censeur	15 000

(a) Les jetons de présence attribués à ces administrateurs représentant Verbund ont été à leur demande versés à Verbund.

A l'exception de Charles Beigbeder et de Frédéric Granotier, également rémunérés au titre de leurs fonctions de Directeur Général et de Directeur Général Délégué, les administrateurs et censeurs ont uniquement perçu de la société des jetons de présence comme rémunération et avantages.

Aucun bon de souscription d'actions n'a été attribué aux mandataires sociaux au cours de l'exercice.

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.

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'exercice POWEO a procédé à l'acquisition des filiales suivantes :

- EED (Espace Eolien Développement) ainsi que neuf filiales projet

-
- Parc Eolien Fond de Plaine
 - Eurogaz
 - MG BAT
 - AGSIL

Au cours de l'exercice, les filiales suivantes ont été créées :

- Gaz de Normandie (participation du Groupe à hauteur de 34%)
- Plusieurs sociétés relatives à des projets biomasse
- POWEO Services
- POWEO Services PACA
- Arelys
- POWEO FORMATION

L'ensemble de ces sociétés sont consolidés dans les comptes du Groupe au 31 décembre 2007.

PROPOSITION D'AFFECTION DU RESULTAT

Il sera proposé à l'assemblée générale d'affecter le résultat statutaire de l'exercice, soit une perte de (8 424) K€ au compte de report à nouveau.

ACTIVITE POLLUANTE OU A RISQUE

Le début d'exploitation de la centrale de Pont Sur Sambre est prévu pour début 2009. L'exploitation de la centrale est subordonnée au respect des réglementations en vigueur en matière de protection de l'environnement. 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 :

- Choix des matériaux et bardages pour le projet architectural de l'impact sur l'environnement.
- Intégration paysagère (plantations, autres)
- Protection acoustique renforcée (silencieux, bardages acoustiques, etc)
- Traitement des eaux pluviales (séparateur d'hydrocarbures, rétention)
- Rétentions diverses sur les stockages
- Installations de mesures et suivi des polluants atmosphériques
- Installations techniques de haute technologie :
 - o Amélioration du rendement énergétique
 - o Chambre de combustion bas NOx
- Traitement préalable des eaux brutes (décarbonatation).

L'évaluation du coût de ces dispositions est évalué à environ 5 à 6% du budget d'investissement qui se situe à environ 235 M€

La prise en compte de la protection de l'environnement est par ailleurs intégrée à l'ensemble des projets industriels du Groupe. En particulier, les projets éoliens prévoient au cours de leur développement des études d'impact sur la faune et la flore.

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 54 135 euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

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 :

Actionnaires	Nb d'actions détenues	% du total	Nb de droits de vote détenus	% du total
Verbund	3 391 823	30,0%	3 391 823	26,3%
Ecofin	2 831 209	25,1%	2 831 209	21,9%
Gravitation SAS, Charles Beigbeder et sa famille	1 487 472	13,2%	2 197 470	17,0%
Salariés	49 267	0,4%	49 267	0,4%
Autres actionnaires	3 541 357	31,3%	4 437 364	34,4%
Total	11 301 128	100,0%	12 907 133	100,0%

Au cours de l'exercice, le capital de la société a significativement évolué compte tenu :

- d'une augmentation de capital de 345 000 actions en date du 7 juin 2007 qui a été effectuée pour rembourser le solde des obligations remboursables en actions (ORA) souscrites par Verbund ;
- d'une augmentation de capital de 5 178 224 actions en date du 6 juillet 2007 effectuée afin de contribuer au financement du plan industriel et au développement commercial du Groupe ;
- d'une augmentation de capital réservée aux salariés réalisée en novembre 2007 qui a conduit à l'émission de 49 267 actions nouvelles.

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

Mandataires sociaux et leurs proches	Transactions effectuées sur les titres POWEO
Gravitation (1)	Acquisition le 18 juin 2007 de 234.619 droits préférentiels de souscription au prix de 8,61 euros
Gravitation	Souscription le 06 juillet 2007 à 734.683 actions au prix de 29 euros
Charles Beigbeder	Vente le 18 juin 2007 de 84.153 droits préférentiels de souscription au prix de 8,61 euros
Charles Beigbeder	Souscription le 17 septembre 2007 à 12.500 actions par exercice de 10.000 BCE à 4,25 euros
Carine Beigbeder	Vente le 18 juin 2007 de 30.800 droits préférentiels de souscription au prix de 8,61 euros
Frédéric Granotier	Vente le 18 juin 2007 de 49.200 droits préférentiels de souscription au prix de 8,61 euros
Frédéric Granotier	Vente entre le 18 juin et le 22 juin 2007 de 94.015 droits préférentiels de souscription au prix moyen de 9,20 euros (dont 49.200 à Gravitation au prix de 8,61 euros)
Frédéric Granotier	Souscription le 17 septembre 2007 à 12.500 actions par exercice de 10.000 BCE à 4,25 euros
Frédéric Granotier	Souscription à 1.987 actions le 30 novembre 2007 au prix de 25,45 euros (augmentation de capital réservée aux salariés)
Famille Granotier (épouse et enfants)	Vente entre le 18 juin et le 22 juin 2007 de 77.074 droits préférentiels de souscription au prix moyen de 9,43 euros (dont 32.764 à Gravitation au prix de 8,61 euros)
Jérôme Knaepen	Vente de 15.855 actions au prix moyen de 43,81 euros entre le 15 juin et le 09 juillet 2007
Jérôme Knaepen	Souscription le 06 juillet 2007 à 36.642 actions au prix de 29 euros
Jérôme Knaepen	Vente entre le 18 juin et le 22 juin 2007 de 35.386 droits préférentiels de souscription au prix moyen de 9,05 euros (dont 29.702 à Gravitation au prix de 8,61 euros)
Jérôme Knaepen	Acquisition entre le 18 juin et le 22 juin 2007 de 2.815 droits préférentiels de souscription au prix de 10,92 euros
Jérôme Knaepen	Souscription à 6.437 actions le 30 novembre 2007 au prix de 25,45 euros (augmentation de capital réservée aux salariés)

(1) holding contrôlée par Charles Beigbeder