



**RAPPORT D'ACTIVITE  
ET COMPTES SEMESTRIELS  
JUN 2009**

# SOMMAIRE

<b>RAPPORT D'ACTIVITE</b>	<b>2</b>
Situation du groupe et activité au cours du semestre écoulé et événements postérieurs au 30 juin 2009	2
Résultats de l'activité du groupe	7
Analyse de l'évolution de la situation financière et de l'endettement du groupe	9
Risques et incertitudes pour le second semestre 2009	10
Evolutions et perspectives	10
<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES</b>	<b>12</b>

## *Situation du groupe et activité au cours du semestre écoulé, et événements postérieurs au 30 juin 2009*

Le 1<sup>er</sup> semestre 2009 a été marqué d'une part par la poursuite du déploiement des actifs de production du Groupe, et d'autre part par un développement de sa base de clientèle freiné par la hausse du taux de résiliation. Le Groupe a par ailleurs connu au cours de l'été une évolution significative de sa structure actionnariale et financière.

### **Développement des capacités de production**

Depuis l'adoption d'une stratégie d'intégration industrielle en 2005, POWEO a constitué un portefeuille de projets de capacité de production constitué pour l'essentiel de centrales thermiques de type cycle combiné au gaz naturel (CCGN) d'une part, et d'actifs de production à partir d'énergies renouvelables d'autre part.

Le portefeuille de projets d'actifs de production en cours de développement à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'élève à 2 500 MW en thermique traditionnel (dont 412 MW pour la centrale CCGN de Pont-sur-Sambre) et 1 300 MW en énergies renouvelables, dont les deux tiers en éolien terrestre ou 'offshore'. Pour mémoire les actifs de production du Groupe sont inclus dans le périmètre de sa filiale POWEO Production, détenue conjointement par POWEO SA (60%) et Verbund (40%).

D'une puissance de 412 MW, conçue et réalisée par Siemens qui en assurera également la maintenance étendue, l'unité de Pont-sur-Sambre est la première centrale à Cycle Combiné fonctionnant 100% au gaz naturel mise en service en France par un opérateur alternatif. Cette centrale a connu une étape clé au mois d'avril 2009 avec son « premier feu » et l'injection de ses premiers mégawattheures sur le réseau national de transport d'électricité. Après une phase de montée en puissance et de rodage, au cours de laquelle les équipes régleront les paramètres de fonctionnement des installations, et à l'issue d'un chantier de plus de deux ans, qui aura mobilisé jusqu'à 600 ouvriers, sa mise en service commerciale est intervenue fin septembre 2009.

Le 2<sup>ème</sup> CCGN de POWEO sera situé à Toul (Meurthe-et-Moselle) et a déjà été obtenu son permis de construire (juillet 2008) ainsi que son autorisation d'exploiter (janvier 2009). Le processus compétitif de sélection du constructeur est proche de son terme. Le contrat d'approvisionnement en gaz naturel devrait pour sa part être conclu d'ici la fin de l'année. En ce qui concerne le financement, qui devra couvrir entre autres le contrat de construction estimé à 350 millions €, la BEI (Banque Européenne d'Investissement) a inclus le projet de Toul dans sa liste des investissements envisagés, et ce pour un financement de 190 millions €.

Les demandes de permis de construire et d'autorisation d'exploiter pour le projet de CCGN à Blaringhem (Nord) sont quant à elles en cours de préparation en vue d'un dépôt cet automne.

En ce qui concerne l'énergie éolienne, POWEO disposait au 30 juin 2009 d'une capacité de production en fonctionnement de 73 MW : Louville (24 MW, Eure-et-Loir), Luc-sur-Orbieu (4 MW, Aude), Les Renardières (12 MW, Marne), Boulay-Moselle (10 MW, Moselle), Saint-Aubin (3 MW, Meuse), Fierville (8 MW, Calvados) et Is-en-Bassigny (12 MW, Haute-Marne).

Dans le domaine de l'énergie solaire, POWEO a obtenu en juillet 2009 le permis de construire et les autorisations administratives nécessaires au lancement du chantier du projet de centrale au sol à Torreilles (Pyrénées-Orientales). Ce projet d'une puissance de 12 MWc bénéficie d'une excellente acceptabilité locale, fruit de la coopération entre POWEO et la mairie de Torreilles. Alors que le choix du partenaire pour la construction est en cours de finalisation, le chantier devrait débuter au quatrième trimestre 2009 pour une durée de 6 mois, et le raccordement au réseau est prévu pour l'été 2010.

Depuis la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2009, POWEO a inauguré la centrale éolienne du Plateau de Langres. D'une puissance totale de 12 MW, ce nouveau parc porte à 85 MW la capacité de production de POWEO en électricité d'origine éolienne. En complément de ses installations hydrauliques (6 MW) et solaires (2 MW), POWEO dispose donc d'une capacité construite de 505 MW, dont 412 MW en thermique innovant et 93 MW en énergies renouvelables.

Enfin, le gouvernement français a approuvé en mai 2009 le principe de la construction d'un terminal méthanier sur la zone portuaire d'Antifer, qui a obtenu la qualification de projet d'intérêt général. POWEO, associé à la CIM, a été sélectionnée fin 2006 par le Port du Havre pour réaliser ce terminal méthanier. La société Gaz de Normandie S.A.S., dont POWEO S.A. est l'actionnaire principal, a été créée au début de l'année 2007 pour mener à bien ce projet. Dans le cadre de la sécurisation de l'approvisionnement en gaz naturel liquéfié (GNL) du terminal, l'actionnariat de Gaz de Normandie est susceptible d'évoluer d'ici la décision finale d'investissement, prévue fin 2010. POWEO entend redevenir un actionnaire minoritaire à l'issue des discussions en cours avec des partenaires potentiels.

### **Progression du parc de clients freinée par un taux de résiliation en hausse**

POWEO a engagé au 1<sup>er</sup> semestre 2009 un recentrage de son activité commerciale sur son cœur de cible, les consommateurs particuliers ou professionnels de faible intensité.

Le parc de sites clients actifs de POWEO a enregistré une hausse de 26% au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 pour atteindre 343 000 sites actifs au 30 juin 2009. Le parc estimé au 31 août 2009 s'établit à 365,300 sites actifs, selon la décomposition suivante :

Nombre de sites clients actifs	31/12/08 réel	30/06/09 réel	Variation	31/08/09 estimé
Electricité	186 300	235 600	+26%	260 300
dont Particuliers	106 200	151 500	+43%	161 500
dont Professionnels	80 100	84 100	+5%	98 800
Gaz	85 900	107 400	+25%	105 000
dont Particuliers	78 900	100 800	+28%	98 500
dont Professionnels	7 000	6 600	-6%	6 500
Total	272 200	343 000	+26%	365 300
dont Particuliers	185 100	252 300	+36%	260 000
dont Professionnels	87 100	90 700	+4%	105 300

Le rythme de signature de nouveaux sites clients résidentiels a été volontairement stabilisé aux environs de 20 000 par mois en moyenne au cours du semestre écoulé, dans l'attente de l'application des recommandations de la Commission Champsaur (cf. infra). En revanche les taux de résiliation se sont maintenus ces derniers mois au-dessus du seuil des 5% par mois, limitant la progression du parc net depuis la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2009.

Cette hausse des résiliations, sensible dès le 1<sup>er</sup> trimestre 2009, est due en partie aux résiliations à l'initiative de POWEO de clients présentant un profil de risque inadéquat qui ont représenté environ 40% des résiliations enregistrées depuis le début de l'année. Face à ce phénomène, POWEO a défini un plan d'action portant sur deux axes complémentaires : la rétention de ses clients, avec notamment un nouveau format de facture faisant clairement apparaître les économies réalisées et des plates-formes dédiées dans les centres d'appel assurant le service client, et un recrutement plus qualitatif avec un contrôle accru des canaux de vente et un schéma de rémunération de sa force de vente adapté à cet objectif.

Le segment professionnel a pour sa part réamorcé une légère croissance, avec une hausse de 4% du nombre de sites actifs au 30 juin 2009 comparé au 31 décembre 2008, du fait de l'entrée en portefeuille au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 de clients professionnels dits multi-sites (sociétés disposant de plusieurs implantations). D'autres contrats entrés en vigueur après le 30 juin 2009 ont permis d'enregistrer près de 15 000 nouveaux sites professionnels cet été.

D'une manière générale, POWEO a volontairement stabilisé le rythme de signature de nouveaux contrats dans l'attente de la mise en œuvre des recommandations de la Commission Champsaur. Cette commission a été constituée fin 2008 à la demande du Gouvernement français ; elle a préconisé, dans son rapport sur l'ouverture à la concurrence du marché de la fourniture d'électricité rendu public en avril 2009, d'attribuer à tout fournisseur d'électricité actif un droit d'accès à l'électricité de base à un prix régulé reflétant les conditions économiques du parc nucléaire, pour des volumes proportionnés à son portefeuille de clients.

Suite à la remise de ce rapport, le Premier ministre a annoncé le 15 septembre dernier que le Gouvernement souhaitait « engager une réforme de l'organisation du marché français de l'électricité », qui serait articulée autour de « trois principaux objectifs :

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

Le Gouvernement souhaite que le cadre législatif soit adapté afin que la nouvelle organisation du marché français de l'électricité soit effective au 1er juillet 2010.

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

Après trois années de coopération, la première phase du partenariat avec le groupe Verbund a permis à POWEO d'atteindre ses objectifs : POWEO est devenu un acteur intégré majeur sur le marché énergétique français. Afin de poursuivre le développement de POWEO, Verbund a décidé d'accroître sa participation dans POWEO SA en acquérant la participation de 13,4% détenue par Charles Beigbeder (et sa famille) ainsi que par sa holding Gravitation.

En complément de ce renforcement de sa structure actionnariale, POWEO a procédé en juillet 2009 à une augmentation de capital de 75 millions d'euros avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires. La demande totale pour cette augmentation de capital s'est élevée à environ 83,2 millions d'euros, correspondant à un taux de sursouscription de 110,7%. A l'issue de cette opération, le capital social de POWEO était composé de 16 351 924 actions. Cette opération permet à POWEO de renforcer ses fonds propres afin de financer la réalisation de son plan industriel et de sa stratégie d'intégration verticale, visant notamment à développer un portefeuille de projets en vue de doter le Groupe de ses propres capacités de production d'énergie.

Après la levée de l'ensemble des conditions suspensives, la cession des actions de POWEO SA (« POWEO ») détenues par Gravitation SAS, Charles Beigbeder et sa famille à Verbund est intervenue le vendredi 21 août 2009. Consécutivement à cette cession, Verbund détient désormais plus de 45% du capital de POWEO. Le reste de l'actionnariat de POWEO se répartit entre 25,2% pour la société d'investissement britannique Ecofin, 9,5% pour la société d'investissement luxembourgeoise Luxempart, et 20,5% pour le flottant. Verbund a par ailleurs indiqué à POWEO son intention d'augmenter à court terme sa participation, jusqu'à un maximum de 48% du capital social de POWEO.

La réalisation de cette opération a également entraîné la modification de la gouvernance du Groupe, avec notamment :

- La démission de Charles Beigbeder de sa qualité de Directeur Général ; Charles Beigbeder demeure Président du Conseil d'administration et continuera à participer au développement de POWEO en s'impliquant sur des chantiers stratégiques pour le Groupe ;
- La nomination de Loïc Capéran au poste de Directeur Général ; ancien Directeur Général Délégué d'EDF pendant 5 ans, Loïc Capéran a acquis une grande expérience dans le management de groupes industriels de premier plan et sa connaissance approfondie du secteur de l'énergie sera un atout majeur pour le développement industriel et commercial à venir du Groupe POWEO ;
- La nomination d'Erik Regter au poste de Directeur Général Délégué ; précédemment Managing Director de Verbund International en charge des participations, Erik Regter est déjà membre du Conseil d'administration de POWEO et conserve son mandat.

A la suite des démissions de Mme Carine Beigbeder et MM. Constantin Pellissier, Grégoire Chertok et Jan Weidner, le Conseil d'administration de POWEO se décompose donc de la façon suivante :

- M. Charles Beigbeder, Président du Conseil d'administration,
- M. Christian Kern,
- M. Erik Regter, DGD,
- M. Joan Beck,
- M. Loïc Capéran, DG (membre nouvellement nommé),
- M. Georg Lauber (membre nouvellement nommé),
- M. Johann Sereinig (membre nouvellement nommé),
- Luxempart SA, représentée par M. Jacquot Schwertzer (membre nouvellement nommé).

Deux censeurs ont également été désignés : M. Bernard Lambilliotte, Senior Managing Director et co-fondateur d'Ecofin, et M. Alain Huberty, Secrétaire Général de Luxempart.

Enfin Verbund et POWEO ont mis un terme d'un commun accord à l'option d'achat qui existait au profit de Verbund et portant sur la participation de 60% détenue par POWEO dans POWEO Production, en cas de changement de contrôle de POWEO.

A l'issue de ces deux étapes majeures pour POWEO que constituent le renforcement de sa structure actionnariale d'une part, et le succès de l'augmentation de capital d'autre part, POWEO entend poursuivre le déploiement de ses actifs de production électrique en thermique innovant et en énergies renouvelables, et se prépare à une nouvelle phase de croissance qui pourrait découler de la réforme annoncée du marché de l'électricité en France.

## Résultats de l'activité du groupe

Les éléments financiers de ce paragraphe sont extraits des comptes consolidés résumés du groupe POWEO pour le semestre clos le 30 juin 2009.

### Chiffre d'affaires

Les éléments financiers de ce paragraphe ont été extraits des comptes consolidés du groupe en normes IFRS au 30 juin 2009.

<b>CHIFFRE D'AFFAIRES (en K€)</b>	<b>30/06/2009 (6 mois)</b>	<b>30/06/2008 (6 mois)</b>	<b>%</b>
<b>Fourniture d'énergie hors "Energy Management"</b>	<b>209 547</b>	<b>219 890</b>	<b>-5%</b>
- dont Electricité	148 665	206 783	
- dont Gaz	60 981	13 107	
<b>Marge sur Energy Management</b>	<b>8 710</b>	<b>-894</b>	<b>N/A</b>
- dont Electricité	8 128	651	
- dont Gaz	582	-1 545	
<b>Transport et taxes</b>	<b>33 116</b>	<b>19 828</b>	<b>67%</b>
- dont Electricité	31 840	18 766	
- dont Gaz	1 276	1 062	
<b>Prestations de services</b>	<b>7 977</b>	<b>4 304</b>	<b>85%</b>
- dont Electricité	2 285	1 667	
- dont Gaz	1 093	269	
- dont autres prestations	4 599	2 368	
<b>Production d'électricité</b>	<b>5 526</b>	<b>3 890</b>	<b>42%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>264 876</b>	<b>247 018</b>	<b>7%</b>

POWEO enregistre une hausse de son chiffre d'affaires semestriel en hausse de 7% comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

### Fourniture d'énergie

En ce qui concerne les clients profilés (professionnels et particuliers), le nombre de sites clients basculés s'élève à 343 000 au 30 juin 2009, en progression de 26% par rapport à la clôture de l'exercice 2008. Ce parc se répartit comme suit :

- 235 600 sites clients actifs en électricité dont 84 100 sites professionnels et 151 500 sites résidentiels ;
- 107 400 sites actifs en gaz dont 6 600 sites professionnels et 100 800 sites résidentiels.

A ces ventes aux clients profilés (35 M€ en gaz et 41 M€ en électricité) se sont ajoutées :

- des ventes aux grands comptes du secteur public et privé (clients dits « télé-relevés ») à hauteur de 65 M€ (55 M€ en électricité et 10 M€ en gaz), en baisse par comparaison avec le 1<sup>er</sup> semestre 2008 (-31% au total des deux énergies) et dans un contexte marqué par le recentrage engagé par POWEO en début d'exercice vers son cœur de cible, les consommateurs particuliers et professionnels de faible intensité ;
- des ventes toujours significatives mais en recul vis-à-vis des opérateurs de réseaux, à 31 M€ (-35%), dans le cadre de la compensation des pertes naturelles d'électricité lors de son acheminement, l'évolution des ventes de ce segment s'expliquant également par le recentrage des activités commerciales du Groupe ;
- les reventes d'excédent et ajustements RTE (22 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 Powernext ;

- et enfin une augmentation de la production d'électricité, qui s'est élevée à 6 M€ sur le semestre, en hausse de 42%, provenant de la mise en service progressive de nouveaux moyens de production dans le domaine des énergies renouvelables.

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

L'activité « Energy Management » a généré au cours du premier semestre 2009 une marge positive à hauteur de 8,7 M€ dans un contexte de très forte volatilité des prix des différents sous-jacents (électricité, gaz, CO2). Ce résultat correspond pour 7 M€ à la variation de valeur constatée au cours du premier semestre 2009 de la capacité d'approvisionnement nucléaire restant disponible en 2011 (125 MW) et 2012 (160 MW) sur la base des prix de marché du 30 juin 2009 (57,78 € par MWh au titre de 2011 et 59,68 € par MWh au titre de 2012), étant précisé que la capacité d'approvisionnement 2012 n'était pas valorisée au 31 décembre 2008.

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

Les transports, taxes et prestations de service sont essentiellement relatifs à la facturation de l'acheminement d'électricité aux clients « profilés » et à certains clients « télé-relevés ». Leur variation sur le semestre a suivi en tendance la hausse des ventes d'électricité aux clients profilés.

### **Achats de matières premières**

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

<b>ACHATS DES MATIERES PREMIERES, SERVICES ET VARIATION DES STOCKS (en K€)</b>	<b>30/06/2009 (6 mois)</b>	<b>30/06/2008 (6 mois)</b>	<b>%</b>
<b>Achats d'électricité</b>	<b>139 348</b>	<b>201 839</b>	<b>-31%</b>
- dont VPP	1 294	16 912	
- dont achats à terme	133 429	104 583	
- dont achats au comptant	4 625	80 344	
<b>Achats de gaz</b>	<b>60 079</b>	<b>10 767</b>	<b>458%</b>
<b>Achats de services et divers</b>	<b>2 183</b>	<b>674</b>	<b>224%</b>
<b>TOTAL ACHATS DES MATIERES PREMIERES, SERVICES ET VARIATIONS DE STOCKS</b>	<b>201 610</b>	<b>213 280</b>	<b>-5%</b>

### **Marge brute**

Compte tenu des éléments précédents, la marge brute s'élève à 31,5 M€ sur le premier semestre 2009 contre une contribution de 14,3 M€ sur la même période de 2008 soit une progression de 17,2 M€ traduisant, une plus forte contribution des activités d'Energy Management (+9.6 M€), une augmentation de la marge brute sur les activités de production d'électricité (+1.6 M€), ainsi qu'une amélioration de la marge des activités de commercialisation (+6 M€).

### **Résultat opérationnel**

Il est négatif et s'élève à -9.3 M€ à comparer à une perte de 21 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Ce résultat se détaille comme suit :

en K€	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)	%
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>31 470</b>	<b>14 299</b>	<b>120%</b>
Autres produits	19 665	170	11468%
Charges de personnel	-13 589	-10 928	24%
Charges externes	-31 291	-17 675	77%
Impôts et Taxes	-1 925	-958	101%
<b>EXCEDENT BRUT OPERATIONNEL</b>	<b>4 330</b>	<b>-15 092</b>	<b>-129%</b>
Autres produits et charges	-710	-1 206	-41%
Dotations et provisions	-12 921	-4 732	173%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-9 301</b>	<b>-21 030</b>	<b>-56%</b>

Les autres produits comprennent essentiellement des indemnités reçues suite au retard de la mise en service de la centrale de Pont sur Sambre. Ces indemnités sont destinées à couvrir des charges additionnelles engendrées par ce retard, d'un montant cumulé de 12 M€, et qui sont présentées dans le poste « charges externes ».

L'accroissement des charges de personnel de 2,6 M€ est en relation avec la croissance des effectifs. Ainsi, au 30 juin 2009, l'effectif moyen du groupe est de 831 personnes contre 493 personnes au 30 juin 2008.

La croissance des charges externes s'expliquent principalement par les charges additionnelles relatives au retard de la mise en service de la centrale de Pont sur Sambre (12 M€). Les charges de communication et marketing ont en revanche été sensiblement réduites, passant de 4,5 M€ au 1er semestre 2008 à 2,5 M€ au 1er semestre 2009.

Les dotations aux amortissements et provisions ont connu une hausse de 8.2 M€ sur le premier semestre 2009 en comparaison de la période précédente, cette augmentation provenant :

- à hauteur de 5.4 M€ par la hausse des amortissements liée à la mise en service de nouvelles capacités de production dans le domaine des énergies renouvelables,
- à hauteur de 3.6 M€ par une augmentation des dépréciations pour créances douteuses, soit 4,4 M€ sur le semestre à comparer à un montant de 0,7 M€ au titre de la période précédente, l'extension de la base de clients de POWEO s'étant accompagnée d'une montée significative du risque client. Des pertes sur créances irrécouvrables ont par ailleurs été constatées à hauteur de 1 M€, montant identique à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

### **Résultat net consolidé**

Après prise en compte d'un résultat financier de -2.1 M€, d'une charge d'impôt de 1.6 M€, le résultat net consolidé est une perte de -13 M€ au 30 juin 2009 à comparer à une perte de -19,8 M€ au 30 juin 2008.

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

En ce qui concerne les flux de trésorerie, l'exploitation a généré un flux net positif de 52,0 M€ sur le semestre ; cette contribution est liée en grande partie à une réduction du besoin en fonds de roulement d'exploitation d'un montant de 48,3 M€, suite à la saisonnalité de l'activité et à la réduction des volumes de ventes aux grands comptes et aux réseaux. Le flux net d'investissement s'établit à 69,1 M€ dont 39,4 M€ pour les actifs industriels et 8,8 M€ pour les coûts d'acquisition client. Le flux de financement a représenté 42,5 M€, conduisant à un flux net de trésorerie positif de 25,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009 et une trésorerie brute portée à 96,3 M€ au 30 juin 2009, avant prise en compte de l'augmentation de capital de 75 M€ réalisée en juillet 2009.

Le montant des dettes financières s'établit à 324,7 M€ au 30 juin 2009, constituées pour la majeure partie de financements de projet à long terme liés aux actifs de production et portées par des filiales dédiées à chaque projet. Les fonds propres consolidés s'élevaient pour leur part à 273,7 M€ à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2009, dont 79,0 M€ pour les intérêts minoritaires.

## *Risques et incertitudes pour le second semestre 2009*

Le groupe n'a pas connaissance de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits dans le chapitre 4 du prospectus rédigé dans le cadre de l'augmentation de capital de juillet 2009.

## *Evolutions et perspectives*

Les tendances du 1<sup>er</sup> semestre 2009 ont conduit le Groupe à ajuster comme suit ses objectifs pour l'ensemble de l'exercice :

- la base de clientèle devrait s'établir à la fin de l'année 2009 dans une fourchette de 450 000 à 500 000 sites clients, l'atteinte de cet objectif pouvant toutefois être retardé si le taux de résiliation ne baisse pas à court terme ;
- le chiffre d'affaires 2009 avant contribution de l'activité Energy Management devrait être en légère érosion par rapport à l'exercice 2008, en ligne avec la stratégie de recentrage volontaire de l'activité commerciale de POWEO vers les petits consommateurs particuliers et professionnels ;
- la perte opérationnelle (EBIT) estimée pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2009 devrait être supérieure à celle du 1<sup>er</sup> semestre, en tenant compte de la dégradation du risque client et de la hausse du taux de résiliation, du retard subi dans la mise en service de la centrale de Pont-sur-Sambre et du niveau des prix de marché à terme de l'électricité, toujours inférieur à ce jour aux hypothèses budgétaires. Pour mémoire, POWEO présente une sensibilité de son résultat opérationnel aux prix à terme de l'électricité de l'ordre de 2,5 millions d'euros pour une variation des prix de 1 euro par MWh.

Au-delà de ces perspectives court terme, la nouvelle équipe dirigeante mise en place cet été élabore actuellement un plan d'action qui sera finalisé et mis en œuvre dans les prochains mois. A titre préliminaire sur les principales orientations de ce plan, POWEO entend conserver son modèle d'opérateur intégré. Pour autant, le Groupe doit se recentrer sur ses développements et activités les plus attractifs, et peut sans doute optimiser son organisation tout en exploitant l'expertise et les ressources de Verbund, à l'exemple de la grande hydraulique.

# **GROUPE POWEO**

**Etats financiers consolidés intermédiaires résumés  
au 30 juin 2009**

**Établis en référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union  
européenne**

# 1. INFORMATIONS GENERALES

## DIRIGEANTS :

Charles BEIGBEDER – Président

Loïc CAPERAN – Directeur Général

Erik REGTER – Directeur Général Délégué

Frederic DE MANEVILLE – Directeur Général Délégué

Johann PRECHT – Directeur Général Délégué

## SIEGE SOCIAL A LA DATE D'ARRETE DES COMPTES :

Immeuble Artois

44 rue Washington

75408 PARIS Cedex 8

## PAYS D'ENREGISTREMENT :

France

## MONNAIE D'ETABLISSEMENT

Euro

## 2. SOMMAIRE

<i>INFORMATIONS GENERALES</i> .....	12
<i>SOMMAIRE</i> .....	13
<i>ETAT DU RESULTAT GLOBAL</i> .....	15
<i>ETAT DE SITUATION FINANCIERE</i> .....	16
<i>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE NETTE</i> .....	18
<i>ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</i> .....	19
<i>ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES</i> .....	20
<b>I- INFORMATIONS GENERALES</b> .....	<b>20</b>
<b>II- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b> .....	<b>20</b>
Principes et méthodes comptables retenus.....	20
Nouvelles normes, amendements et interprétations applicables.....	21
Normes, amendements ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur .....	22
Recours à des estimations.....	22
Saisonnalité de l'activité.....	23
<b>III- EVENEMENTS ET CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2009</b> .....	<b>24</b>
Acquisitions externes.....	24
Création d'entités.....	24
Variation du pourcentage d'intérêt .....	24
Evénements subséquents .....	24
<b>IV- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>25</b>
IV – a Chiffre d'affaires .....	25
IV – b Achats de matières premières, services et variation de stocks .....	26
IV – c Charges de personnel.....	26
IV – d Charges externes.....	27
IV – e Autres Produits .....	27
IV – f Dotations et provisions.....	27
IV – g Résultat financier.....	28
IV – h Impôts sur les bénéfices.....	28
IV – i Résultat par action .....	29
<b>V- NOTES SUR LE BILAN</b> .....	<b>30</b>
V – a Actifs non courants .....	30
V – b Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	33
V – c Clients et comptes rattachés .....	33
V – d Autres créances courantes et non courantes.....	33
V – e Charges constatées d'avance .....	34
V – f Autres dettes courantes et produits constatés d'avance.....	34
<b>VI - VENTILATION DES NOTIONNELS DES OPERATIONS D' « ENERGY MANAGEMENT » A TERME PAR DUREE RESTANT A COURIR</b> .....	<b>34</b>
<b>VII - JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ET DES OPERATIONS A TERME</b> .....	<b>34</b>
Justes valeurs des actifs et passifs financiers.....	35
Ventilation des actifs et passifs financiers par durée restant à courir .....	36
Présentation en net au bilan des justes valeurs positives ou négatives des instruments financiers pour une même contrepartie .....	36

Juste valeurs des opérations à terme d' « Energy Management » et contrats de fourniture d'énergie.....	36
<b>VIII - PARTIES LIEES.....</b>	<b>37</b>
<b>IX - ENGAGEMENTS HORS BILAN .....</b>	<b>38</b>
<b>X - INFORMATION SECTORIELLE .....</b>	<b>38</b>

### 3. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En K Euros	NOTE	30/06/09	30/06/08
Fourniture d'énergie hors "Energy management"		209 547	219 890
Marge sur l'activité d'"Energy management"		8 710	-894
Transport et taxes		33 116	19 828
Prestations de services		7 977	4 304
Production d'Electricité		5 526	3 890
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	IV a	<b>264 876</b>	<b>247 018</b>
Achats de matières premières et services	IV b	-203 887	-214 122
Transports et taxes		-31 796	-19 439
Variation des stocks		2 277	842
<b>COUTS DES VENTES</b>		<b>-233 406</b>	<b>-232 719</b>
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>31 470</b>	<b>14 299</b>
Autres produits	IV e	19 665	170
Charges de personnel	IV c	-13 589	-10 928
Charges externes	IV d	-31 291	-17 675
Impôts et taxes		-1 925	-958
<b>EXCEDENT BRUT OPERATIONNEL</b>		<b>4 330</b>	<b>-15 092</b>
Autres produits et charges		-710	-1 206
Dotations et provisions	IV f		
<i>sur actifs non courants</i>		-9 359	-3 993
<i>sur actifs courants</i>		-4 352	-739
<i>sur passifs courants / non courants</i>		790	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-9 301</b>	<b>-21 030</b>
Produits financiers		687	2 208
Charges financières		-2 818	-1 765
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	IV g	<b>-2 131</b>	<b>443</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>-11 432</b>	<b>-20 587</b>
Impôt	IV h	-1 641	923
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		0	-128
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>-13 073</b>	<b>-19 792</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>-12 819</b>	<b>-18 839</b>
<b>RESULTAT NET PART DES MINORITAIRES</b>		<b>-254</b>	<b>-953</b>
Résultat net par action (en euros)	IV i	-1,15	-1,75
Résultat net dilué par action (en euros)		-1,15	-1,75

Le nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2009 est de 11 351 722 (au 30 juin 2008 : 11 307 941).  
Le total d'actions au 30 juin 2009 s'élève à 11 375 252 contre 11 329 066 au 31 décembre 2008.

Pour calculer le résultat dilué par action, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires est ajusté pour prendre en compte l'effet de la conversion de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

#### Autres éléments du résultat global

En K€	30/06/2009	30/06/2008
<b>Résultat net consolidé (a)</b>	<b>- 13 073</b>	<b>- 19 792</b>
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie (b)	-2 212	525
Impôt sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie (c)	737	0
<b>Autres éléments du résultat global (b+c)</b>	<b>-1 475</b>	<b>525</b>
<b>Résultat global total (a+b+c)</b>	<b>-14 548</b>	<b>-19 267</b>
<i>Résultat global total - part du groupe</i>	<i>-13 690</i>	<i>-18 525</i>
<i>Résultat global total - part minoritaire</i>	<i>-858</i>	<i>-742</i>

## 4. ETAT DE SITUATION FINANCIERE

### BILAN ACTIF

En K Euros	NOTE	30/06/09	31/12/2008
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Ecart d'acquisition	V a	19 210	17 602
Autres immobilisations incorporelles	V a	74 032	65 429
Immobilisations corporelles	V a	412 705	378 061
Participation dans les sociétés mises en équivalence	V a	-	-
Instruments financiers dérivés non courants	V a	74	107
Autres actifs financiers non courants	V a	24 986	44 896
Autres créances non courantes		11 544	23 034
Actifs d'impôts différés	IV h	22 703	15 215
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>565 254</b>	<b>544 344</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		8 862	6 213
Clients et comptes rattachés	V c	139 211	201 159
Autres créances courantes	V d	52 537	75 028
Charges constatées d'avance	V e	38 156	35 648
Instruments financiers dérivés courants	VII	78 168	63 930
Trésorerie et équivalents de trésorerie	V b	96 351	72 271
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>413 285</b>	<b>454 249</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>978 539</b>	<b>998 593</b>

**BILAN PASSIF**

En K Euros	NOTE	30/06/09	31/12/2008
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		11 375	11 329
Primes		244 353	243 395
Résultats accumulés non distribués		-45 361	-24 844
Gains et pertes latents différés		-2 764	-1 894
Résultat net part du groupe		-12 819	-20 468
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>194 784</b>	<b>207 517</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>78 963</b>	<b>78 757</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>273 747</b>	<b>286 274</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Dettes financières non courantes	VII	271 733	229 693
Provisions non courantes		1 108	909
Autres dettes diverses non courantes		28 761	100
Passifs d'impôts différés	IV h	47 908	39 504
Instruments financiers dérivés non courants	VII	5 267	3 087
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>354 777</b>	<b>273 293</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes financières courantes	VII	53 008	52 275
Provisions courantes		306	1 062
Fournisseurs et comptes rattachés		158 404	229 574
Dettes fiscales et sociales		41 941	48 555
Autres dettes courantes	V f	9 180	22 013
Produits constatés d'avance	V f	71 120	67 695
Instruments financiers dérivés courants	VII	16 056	17 852
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>350 015</b>	<b>439 026</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>978 539</b>	<b>998 593</b>

## 5. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE En K Euros	NOTE	30/06/09	30/06/08
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>-13 073</b>	<b>-19 792</b>
Dotations aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant) nettes de reprises		8 609	3 966
Gains et pertes latents sur instruments dérivés liés aux variations de juste valeur		-16 035	1 115
Charges liées aux options de souscription d'actions		551	256
Produits d'intérêts Charges financières		2 781	1 758
Plus ou moins values de cession / Mises au rebut		111	-9
Eliminations des autres éléments sans incidence sur la trésorerie	V a	14 741	4 636
Impôt (y compris impôts différés)		1 641	0
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>-674</b>	<b>-8 070</b>
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		0	128
Impôt (y compris impôts différés)		0	-956
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation lié à l'activité		48 293	-12 507
Variations de trésorerie liées aux appels de marge		4 771	4 858
Charge d'impôt courant		-361	
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>		<b>52 029</b>	<b>-16 547</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles		-52 494	-96 241
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles		3	375
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers/ Encaissements liés aux diminution d'actifs financiers		444	-814
Acquisitions de titres de participations nets de la trésorerie acquise		-1 112	-29 764
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement		-15 911	-19 702
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-69 070</b>	<b>-146 146</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		452	382
Variation des intérêts minoritaires sur augmentation de capital		1 018	24 796
Emprunts souscrits au cours de l'exercice		105 383	112 283
Remboursements d'emprunts		-61 156	-9 150
Intérêts payés		-3 236	-971
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>42 461</b>	<b>127 340</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>		<b>25 420</b>	<b>-35 353</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		69 802	156 892
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		95 222	121 539
<b>= VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>		<b>25 420</b>	<b>-35 353</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		95 222	121 539
Concours bancaires		1 129	25
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE LA TRESORERIE</b>		<b>96 351</b>	<b>121 564</b>

## 6. ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 1 <sup>er</sup> semestre 2008	ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES DE LA SOCIETE MERE						INTERETS MINO.	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	CAPITAL	PRIMES	RESULTATS ACCUMULES NON DISTRIBUES	GAINS & PERTES LATENTS DIFFERES	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL		
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	<b>11 301</b>	<b>242 315</b>	<b>-8 947</b>	<b>302</b>	<b>-15 341</b>	<b>229 630</b>	<b>43 455</b>	<b>273 085</b>
Résultat de l'exercice					-18 839	-18 839	-953	-19 792
Affectation du résultat			-15 341		15 341	0		0
Paiements fondés sur les actions		252				252		252
Augmentations de capital sur les filiales	15	114				129	24 796	24 925
Exercice des BCE						0		0
Variation de périmètre						0		0
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (1)				314		314	211	525
Autres variations			-116			-116		-116
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>	<b>11 316</b>	<b>242 681</b>	<b>-24 404</b>	<b>616</b>	<b>-18 839</b>	<b>211 370</b>	<b>67 505</b>	<b>278 875</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 1 <sup>er</sup> semestre 2009	ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES DE LA SOCIETE MERE						INTERETS MINO.	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	CAPITAL	PRIMES	RESULTATS ACCUMULES NON DISTRIBUES	GAINS & PERTES LATENTS DIFFERES	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL		
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>11 329</b>	<b>243 395</b>	<b>-24 844</b>	<b>-1 894</b>	<b>-20 468</b>	<b>207 517</b>	<b>78 757</b>	<b>286 274</b>
Résultat de l'exercice					-12 819	-12 819	-254	-13 073
Affectation du résultat			-20 468		20 468	0		0
Paiements fondés sur les actions		551				551		551
Augmentations de capital sur les filiales						0	1 020	1 020
Exercice des BCE	46	407				453		453
Variation de périmètre						0		0
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (1)				-870		-870	-605	-1 475
Autres variations			-50			-50	45	-5
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>	<b>11 375</b>	<b>244 353</b>	<b>-45 361</b>	<b>-2 764</b>	<b>-12 819</b>	<b>194 784</b>	<b>78 963</b>	<b>273 747</b>

(1) Ce poste est relatif à la variation de juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture de flux de trésorerie.

## 7. ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

### I- INFORMATIONS GENERALES

Créée en juin 2002, POWEO est l'un des premiers acteurs privés à s'être lancés dans la commercialisation d'électricité et de gaz en France. POWEO propose ses services à une clientèle professionnelle ainsi que depuis le 1er juillet 2007 à une clientèle résidentielle. Depuis 2007, POWEO se développe également dans les services énergétiques, avec plusieurs agences localisées en France.

Son activité comprend par ailleurs une activité d'« Energy management », décrite en paragraphe III.10.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2008.

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

Les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe POWEO ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration qui les a arrêtés le 22 septembre 2009.

### II- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### Principes et méthodes comptables retenus

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes semestriels consolidés 2009 sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations appliqués par Poweio à compter de 2009 et présentés ci-dessous. Ces états financiers sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Le référentiel IFRS adopté par l'Union Européenne et appliqué par POWEO est disponible sur le site Internet de la Commission européenne, à l'adresse suivante:

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Ces états financiers semestriels résumés sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas l'intégralité de l'information financière requise dans les comptes annuels et sont à lire en référence aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Au cours du semestre le groupe POWEO a défini la méthode comptable pour les enregistrements des opérations suivantes :

#### INVESTISSEMENTS POUR L'EXPLOITATION DE CENTRALES SOLAIRES DANS LES DOM

Le groupe POWEO a initié en 2008 des investissements dans les DOM bénéficiant de l'article 199 undecies du Code Général des Impôts (« loi Girardin »).

Le groupe POWEO réalise la construction de centrales photovoltaïques. Ces centrales font l'objet d'une transaction de cession assortie en retour d'un contrat de location permettant au Groupe d'exploiter ces centrales. L'analyse de la substance de la transaction a conduit le Groupe à ne pas enregistrer l'opération de cession. Cette analyse se fonde sur les critères de l'interprétation SIC 27.

L'avantage fiscal perçu par le groupe POWEO correspond, conformément aux dispositions de l'article 199 undecies du CGI, à une rétrocession d'une quote-part du crédit d'impôt accordé aux investisseurs des entités cessionnaires des centrales. Les normes IAS 12 et IAS 20 excluent de leurs champs d'application les crédits d'impôts liés à l'investissement. Le groupe POWEO reconnaît les effets de la rétrocession directement en résultat au niveau de l'excédent brut opérationnel au moment de la mise en service du bien qui intervient concomitamment à l'obtention de l'agrément fiscal définitif de l'opération.

Le groupe POWEO bénéficie en outre de l'avantage fiscal inhérent à l'enregistrement d'une TVA non payée récupérable calculée sur le coût d'achat des biens concourant à la construction des centrales solaires. Cet avantage fiscal est enregistré dans les comptes du Groupe conformément au traitement des subventions liées à des actifs prescrit par la norme IAS 20. Le montant de la TVA non payée récupérable vient ainsi diminuer le coût de revient des centrales solaires à l'actif du bilan consolidé.

## **Nouvelles normes, amendements et interprétations applicables**

### Normes, amendements et interprétations ayant un impact sur les comptes du groupe POWEO au 30 juin 2009

IAS 1 révisée « Présentation des états financiers », applicable à compter du 1er janvier 2009, dont l'impact principal est la présentation d'un état de résultat global contenant les éléments de produits et charges qui sont comptabilisés directement en capitaux propres comme l'imposent les normes IFRS ;

IFRS 8 « Secteurs opérationnels », applicable à compter des exercices ouverts au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Cette norme, qui remplace IAS 14, conduit à présenter une information sectorielle basée sur le reporting interne du Groupe POWEO;

### Normes, Amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2009 n'ayant pas d'impact sur les comptes du groupe POWEO au 30 juin 2009

IFRS 2 : « Paiements fondés sur les actions » : amendement de janvier 2008 applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 qui précise les conditions d'acquisition de droits liées à la performance ou au service et qui définit le traitement comptable des annulations décidées par une autre partie que l'entité ;

IFRS 7 : « Informations à fournir sur les instruments financiers » : amendement de mars 2009 applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 qui liste les améliorations des informations à fournir sur les instruments financiers ;

IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés » et IAS 39 « Comptabilisation et évaluation des instruments financiers » : Amendement publié en mars 2009 applicable de manière rétrospective dès les arrêtés effectués pour le 30 juin 2009. Ces amendements clarifient le traitement comptable de dérivés incorporés pour les entités qui appliquent les amendements « reclassement d'actifs financiers » publiés par l'IASB en octobre 2008

Amendement à la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, supprimant l'option de comptabilisation en charges des coûts d'emprunt et rendant obligatoire leur capitalisation ; le Groupe ayant déjà opté pour la capitalisation des coûts d'emprunt, cet amendement n'a pas d'impact sur ses comptes consolidés ;

IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, précisant le traitement comptable des programmes de fidélité. Cette interprétation ne concerne pas les activités actuelles du Groupe ;

IFRIC 14 « Actifs de régime à prestations définies et obligations de financement minimum », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Cette interprétation n'a pas d'impact sur les comptes du groupe ;

IFRIC 15 "Accords pour la construction d'un bien immobilier", applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009".

## **Normes, amendements ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur**

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2009.

POWEO n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations suivantes :

### Normes, amendements et interprétations n'ayant pas d'impacts potentiels sur les comptes du groupe POWEO

IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;

IFRIC 17 « Distributions en nature aux actionnaires », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;

IFRIC 18 « Transfert d'actifs des clients » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009.

### Normes, amendements et interprétations susceptibles de générer des impacts sur les comptes du Groupe POWEO

IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, et dans le cas de Poweo applicable aux acquisitions réalisées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

IFRIC 12 « Accords de concession de services », applicable à compter des exercices ouverts en mars 2009, précisant le traitement comptable des concessions.

## **Recours à des estimations**

Certains montants comptabilisés dans ces comptes reflètent les estimations et hypothèses émises par la Direction. Les estimations significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers portent principalement sur :

- l'évaluation de la juste valeur des instruments dérivés sur énergie entrant dans le cadre de l'activité d'Energy Management Groupe, y compris un contrat d'échange de capacités d'approvisionnement nucléaire avec l'opérateur historique, en vigueur jusqu'à 2024, et valorisé sur l'horizon d'observabilité du marché depuis le second semestre 2008 ;

- l'estimation du chiffre d'affaires correspondant aux quantités d'électricité et de gaz livrées, non relevées, non facturées ;
- l'estimation des marges futures utilisée dans le test de dépréciation des coûts d'acquisition externes de contrats clients comptabilisés en immobilisations incorporelles ;
- l'activation d'impôts différés actifs, lorsqu'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales pourront être imputées. Cette probabilité a été appréciée au regard des estimations futures de résultats et de consommations de report déficitaire ;
- l'estimation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles.

Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes s'appuient sur l'expérience passée du Groupe dans le contexte actuel de forte dégradation de l'environnement économique et financier.

Ainsi, les résultats futurs définitifs pourront se révéler différents des estimations initiales.

### **Saisonnalité de l'activité**

L'activité du groupe 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.

Cette saisonnalité est reflétée dans le chiffre d'affaires du groupe, son résultat d'exploitation et son niveau de trésorerie, qui peuvent varier de façon significative d'un trimestre à l'autre de ce fait.

### **III- EVENEMENTS ET CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2009**

#### **Acquisitions externes**

Le groupe a fait l'acquisition en janvier 2009 de 100 % de la société SYMBIOSE et de sa filiale GAZ RÉGULATION spécialisée dans les services énergétiques.

#### **Création d'entités**

Trois sociétés, créées au cours du semestre, s'ajoutent au périmètre de consolidation du groupe POWEO : les sociétés POWEO BLARINGHEM PRODUCTION, POWEO SOLAIRE 3 et POWEO SOLAIRE 4.

#### **Variation du pourcentage d'intérêt**

Au cours du semestre, le pourcentage d'intérêt du groupe POWEO dans sa filiale GAZ DE NORMANDIE s'est accru de 2.53 % pour s'établir à 52.7% au 30 juin 2009.

#### **Evénements subséquents**

Poweo a annoncé le 2 juin 2009 une augmentation de capital d'un montant maximum de 75 millions d'euros afin de poursuivre sa croissance et notamment de financer ses projets de développement dont le projet de Toul.

A l'issue de l'opération, 4 976 671 actions nouvelles ont été créées pour un montant de 75 millions d'euros environ.

Parallèlement, Verbund a décidé d'accroître sa participation dans Poweo SA en acquérant la participation de Charles Beigbeder (et sa famille) et de sa holding Gravitation dans Poweo SA.

A l'issue de ces deux opérations, Verbund actuellement actionnaire à hauteur de 29.8 % du capital de Poweo SA détiendra un minimum de 43.2 % et un maximum de 48 % du capital de Poweo SA.

Les frais engagés pour l'opération seront portés en moins de la prime d'émission.

## IV- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### IV – a Chiffre d'affaires

<b>SYNTHESE (en K€)</b>	<b>30/06/2009 (6 mois)</b>	<b>30/06/2008 (6 mois)</b>
<b>Fourniture d'énergie hors "Energy Management"</b>	<b>209 547</b>	<b>219 890</b>
- dont Electricité	148 566	206 783
- dont Gaz	60 981	13 107
<b>Marge sur Energy Management</b>	<b>8 710</b>	<b>-894</b>
- dont Electricité, pétrole et CO2	8 128	651
- dont Gaz	582	-1 545
<b>Transport et taxes</b>	<b>33 116</b>	<b>19 828</b>
- dont Electricité	31 840	18 766
- dont Gaz	1 276	1 062
<b>Prestations de services</b>	<b>7 977</b>	<b>4 304</b>
- dont Electricité	2 285	1 667
- dont Gaz	1 093	269
- dont autres prestations	4 599	2 368
<b>Production d'électricité</b>	<b>5 526</b>	<b>3 890</b>
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>264 876</b>	<b>247 018</b>

<b>En K€</b>	<b>30/06/2009 (6 mois)</b>	<b>30/06/2008 (6 mois)</b>
Fourniture d'électricité – Télérelevés	55 382	91 024
Fourniture d'électricité – Profilés	27 893	27 242
Fourniture d'électricité – Profilés particuliers	13 211	892
Fourniture d'électricité – Opérateurs de réseaux	30 500	47 179
Ajustements RTE et reventes d'excédents	21 580	40 446
<b>Total fourniture d'électricité hors "Energy Management"</b>	<b>148 566</b>	<b>206 783</b>
Prestations de services	1 578	1 667
Transport et taxes	31 840	18 766
Autres produits annexes	707	0
<b>Total transport et prestations de services</b>	<b>34 125</b>	<b>20 433</b>
<b>Marge sur "Energy management" sur électricité, pétrole et CO2</b>	<b>8 128</b>	<b>651</b>
<b>Production d'électricité</b>	<b>5 526</b>	<b>3 890</b>
<b>Total Chiffre d'affaires sur l'électricité</b>	<b>196 345</b>	<b>231 757</b>
<b>Total fourniture de gaz</b>	<b>60 981</b>	<b>13 107</b>
<b>Total transport et prestations de services sur gaz</b>	<b>2 369</b>	<b>1 331</b>
<b>"Energy management" sur gaz</b>	<b>582</b>	<b>-1 545</b>
<b>Total Chiffre d'affaires sur le gaz</b>	<b>63 932</b>	<b>12 893</b>
<b>Autres prestations de services</b>	<b>4 599</b>	<b>2 368</b>
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>264 876</b>	<b>247 018</b>

Le chiffre d'affaires *Energy management sur électricité, pétrole et CO2* comprend un impact positif de 16 035 K€ au titre de la variation du résultat latent au 30 juin 2009 (30 juin 2008 : impact négatif de - 1 115 K€) ainsi qu'un impact négatif de 7 907 K€ au titre du résultat réalisé sur le semestre (30 juin 2008 : impact positif de 1 766 K€).

La variation du résultat latent d'*Energy Management sur électricité pétrole et CO2* du 1<sup>er</sup> semestre 2009 mentionnée ci-dessus, comprend un montant positif de 7,2 millions d'euros relatif à la variation de juste valeur du contrat d'échange de capacité avec l'opérateur historique qui avait fait l'objet d'un déclassement vers l'activité d'*Energy Management*. Ce contrat est valorisé sur la période d'observabilité du marché. La quasi-totalité de cet impact correspond à la valorisation du contrat sur l'année 2012.

#### IV – b Achats de matières premières, services et variation de stocks

En K€	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
<b>Achats d'électricité</b>	<b>139 348</b>	<b>201 839</b>
- dont VPP	1 294	16 912
- dont achats à terme	133 429	104 583
- dont achats au comptant	4 625	80 344
<b>Achats de gaz</b>	<b>60 079</b>	<b>10 767</b>
<b>Achats de services et divers</b>	<b>2 183</b>	<b>674</b>
<b>TOTAL ACHATS DES MATIERES PREMIERES ET SERVICES ET VARIATIONS DE STOCKS</b>	<b>201 610</b>	<b>213 280</b>

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

Les achats de service et divers correspondent aux coûts entrant dans la détermination de la marge brute relative aux autres prestations de services : installation, maintenance de chauffages et produits de projets d'énergie renouvelables.

#### IV – c Charges de personnel

En K€	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
Salaires et traitements	8 934	6 914
Charges sociales	4 014	3 475
Charges liées aux paiements en actions	551	252
Intéressement	63	259
Coûts des avantages postérieurs à l'emploi	27	28
<b>Total Charges de personnel</b>	<b>13 589</b>	<b>10 928</b>

La ligne « Charges liées aux paiements en actions » correspond à l'étalement de la juste valeur des options de souscription d'actions.

Les charges de personnel comprennent une quote-part semestrielle des bonus annuels.

Effectif moyen	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
Cadres	270	189
Non cadres	561	304
<b>Total Effectif Moyen</b>	<b>831</b>	<b>493</b>

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

#### IV – d Charges externes

Les charges externes se décomposent comme suit:

En K€	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
Marketing et communication	2 279	4 539
Sous- traitance et honoraires	7 873	6 108
Autres frais généraux	9 110	7 028
Autres achats et charges externes	12 029	
<b>Total Autres achats &amp; charges externes</b>	<b>31 291</b>	<b>17 675</b>

Le poste « autres achats et charges externes » correspond à une perte liée à la revente du gaz non brûlé de la centrale de Pont Sur Sambre en raison du retard de sa mise en service.

#### IV – e Autres Produits

En raison d'un retard dans la construction de la centrale de Pont sur Sambre, la société Siemens a versé au cours du premier semestre 2009 une indemnité forfaitaire de 19,2 millions d'euros. Ce mouvement est présenté sur la ligne « autres produits » du compte de résultat consolidé.

#### IV – f Dotations et provisions

- *Amortissements d'actifs non courants :*

En K€	30/06/2009	30/06/2008
Dotations aux amortissements des actifs non courants	8 824	3 993
Dépréciations des actifs non courants nets de reprises	535	0
<b>TOTAL</b>	<b>9 359</b>	<b>3 993</b>

Les dotations aux amortissements des immobilisations sont détaillées en note V a.

Les dépréciations des actifs non courants sont relatives à des coûts de développement de projets industriels et commerciaux devenus sans objet.

- *Dépréciations d'actifs courants :*

Les dotations pour dépréciations d'actifs courants se détaillent comme suit :

En K€	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
Dépréciation des créances douteuses	4 351	698
Dépréciation des stocks	1	41
<b>Dotations sur actifs courants</b>	<b>4 352</b>	<b>739</b>

Les pertes sur créances irrécouvrables sont comptabilisées dans le poste « autres produits et charges ».

Dès lors l'évolution du coût du risque client se détaille comme suit :

En K€	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
Variation de la provision pour dépréciation des créances clients	4 351	340
Pertes sur créances irrécouvrables	1 006	1 047
<b>Total coût du risque client</b>	<b>5 357</b>	<b>1 387</b>

## IV – g Résultat financier

La variation du résultat financier se présente comme suit :

En K€	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
<b>Produits financiers</b>	<b>687</b>	<b>2 208</b>
Produits nets sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	252	1 179
Intérêts des dépôts	348	604
Autres produits financiers	87	425
<b>Charges financières</b>	<b>-2 818</b>	<b>-1 765</b>
Charges d'intérêts	-2 818	-1 765
<b>TOTAL RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-2 131</b>	<b>443</b>

En conformité avec IAS 23, le groupe procède à la capitalisation des coûts d'emprunt. Au cours du premier semestre 2009, le montant des coûts d'emprunt capitalisés s'élève à 4 667 K€ contre 3 305 K€ au 30 juin 2008.

## IV – h Impôts sur les bénéfices

IMPOT SUR LES RESULTATS	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)
En K€		
Impôt courant	-14	46
Impôt différé	1 655	877
<b>Total impôts sur les résultats</b>	<b>-1 641</b>	<b>923</b>

Le détail des impôts différés actif et passif au bilan se présente comme suit :

<b>IMPOTS DIFFERES PASSIFS</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>En K€</b>		
Ecart d'évaluation relatifs aux regroupements d'entreprises	21 296	21 514
Amortissements dérogatoires	18 680	12 019
Capitalisation des intérêts (IAS 23)	5 390	3 438
Autres retraitements	2 542	2 533
<b>Total Impôts différés passifs</b>	<b>47 908</b>	<b>39 504</b>

<b>IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>En K€</b>		
Juste valeur des dérivés de couverture de flux financiers futurs	1 756	1 029
Activation de déficits	19 994	12 066
Autres retraitements	953	2 120
<b>Total Impôts différés actifs</b>	<b>22 703</b>	<b>15 215</b>

Les impôts différés enregistrés à l'occasion des regroupements d'entreprise ainsi que ceux relatifs à la juste valeur d'instruments financiers qualifiés de couverture de flux de trésorerie au sens de la norme IAS 39, ne transitent pas par le compte de résultat.

Le montant des impôts différés actifs comptabilisés directement en contrepartie des capitaux propres s'élève à 1 756 K€ au 30/06/09 versus 1 029 K€ au 31 Décembre 2008. Le montant des impôts différés passifs comptabilisés directement en contrepartie des capitaux propres s'élève à 25 K€ versus 36 K€ au 31 Décembre 2008.

Au 30 juin 2009, le montant des impôts différés actifs non reconnus s'élève à 27 781 K€.

### Preuve d'impôt Groupe

Le rapprochement entre l'impôt théorique calculé sur la base du taux légal d'imposition et la charge réelle d'impôt est le suivant :

<b>En K€</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	-11 432	-20 587
Taux d'imposition du groupe	33,33%	33,33%
Impôt théorique	-3 811	-6 862
Différence de taux d'imposition		
Activation de déficits reportables précédemment non reconnus	-156	
Actifs d'impôts différés non reconnus	5 040	5 939
Différences permanentes	-195	
Autres	763	
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>1 641</b>	<b>-923</b>

## IV – i Résultat par action

Conformément à la norme IAS 33, le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au

cours de la période. Le résultat dilué par action est obtenu en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

## V- NOTES SUR LE BILAN

### V – a Actifs non courants

#### - Immobilisations incorporelles :

Valeurs brutes en K€	31/12/2008	Acquisitions	Variation de périmètre	Autres Mouvements	Mises au rebut/Cession	Transfert	30/06/2009
Coûts d'acquisition de clients	16 356	8 778	0	0	0	0	25 134
Concessions, brevets, licences	21 293	2 280		0	0	2 150	25 722
Autres immobilisations incorporelles	35 499	1 905		0		-2 150	35 255
<b>Total</b>	<b>73 148</b>	<b>12 963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86 111</b>

Amortissements cumulés en K€	31/12/2008	Dotations et dépréciations	Variation de périmètre	Autres mouvements	Reprises	Diminutions	30/06/2009
Coûts d'acquisition de clients	2 534	2 006	0	0	0	0	4 540
Concessions, brevets, licences	4 934	2 401	0	0	0	0	7 335
Autres immobilisations incorporelles	39	15	0	0	0	0	54
Dépréciation sur immobilisations incorporelles	212	0	0	0	0	-62	150
<b>Total</b>	<b>7 719</b>	<b>4 422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-62</b>	<b>12 079</b>

<b>Total immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>65 429</b>
---	---------------

<b>74 032</b>
---------------

#### - Ecart d'acquisition :

### Variation des écarts d'acquisition

Valeurs brutes en K€	31/12/2008	Acquisitions	Regroup. d'entreprises	Autres mouvements	Perte de valeur	30/06/2009
Commerce et Approvisionnement	2 537	0	1 608	0	0	4 145
Amont (production)	15 065	0	0	0	0	15 065
<b>Total écart d'acquisition</b>	<b>17 602</b>	<b>0</b>	<b>1 608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 210</b>

#### Actifs et passifs acquis antérieurement

- Gaz de Normandie

Au 31 décembre 2008, l'acquisition d'intérêts supplémentaires de la société Gaz de Normandie réalisée en novembre 2008 avait fait l'objet d'une comptabilisation provisoire des actifs et passifs acquis. Conformément aux principes comptables du groupe et à la norme IFRS 3, le groupe a procédé au cours de l'exercice 2009 à la finalisation de la détermination de la juste valeur à la date de l'acquisition des actifs et passifs repris lors de cette opération. Aucune modification des valeurs provisoires des actifs et passifs acquis n'a été effectuée suite à l'allocation définitive du prix d'acquisition de la société Gaz de Normandie.

### Actifs et passifs acquis au cours de la période

Conformément aux règles et méthodes comptables décrites en note III.2-1 de l'annexe aux comptes consolidés 2008, le montant de l'écart d'acquisition a été déterminé de façon provisoire au 30 juin 2009 pour les acquisitions de l'exercice.

En K€	SYMBIOSE		Ecart d'acquisition provisoire
	Juste Valeur provisoire	Valeur comptable	
Date d'acquisition	12-janv.-09		
Coût des regroupements d'entreprises	1 499	1 489	1 499
Actifs nets acquis	600	600	600
Passifs nets acquis	709	709	709
Ecart d'acquisition provisoire dégagé	1 608		1 608
Résultat net depuis la date d'acquisition			151
Flux de trésorerie liés à l'acquisition des titres nets de la trésorerie acquise			-1 109

#### - Immobilisations corporelles :

Valeurs brutes en K€	31/12/2008	Acquisitions	Variation de périmètre	Mises au rebut/Cession	Transfert	30/06/2009
Immobilisations corporelles en-cours	277 956	37 511	0	-103	-30 569	284 795
Installations techniques, matériels, outillages	104 004	1 869	4	-188	29 337	135 026
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	2 454	70	0	0	0	2 524
Constructions	3 832	0	0	0	1 432	5 264
Autres	6 324	86	86	-2	0	6 494
<b>Total</b>	<b>394 569</b>	<b>39 536</b>	<b>90</b>	<b>-293</b>	<b>200</b>	<b>434 103</b>

Amortissements cumulés en K€	31/12/2008	Dotations	Variation de périmètre	Reprises	Diminutions	30/06/2009
Immobilisations corporelles en-cours	1 932	820	0	0	0	2 752
Installations techniques, matériels, outillages	12 226	3 807	3	-176	-223	15 637
Constructions	401	126	0	0	0	527
Autres	1 949	477	58	-3	0	2 481
<b>Total</b>	<b>16 508</b>	<b>5 230</b>	<b>61</b>	<b>-179</b>	<b>-223</b>	<b>21 397</b>

<b>Total immobilisations corporelles nettes</b>	<b>378 061</b>
---	----------------

<b>412 705</b>
----------------

L'accroissement des immobilisations corporelles en cours est lié principalement à l'avancée de la construction de la centrale Cycle Combiné Gaz Naturel de Pont Sur Sambre.

- *Autres actifs financiers non courants :*

### Participation dans les sociétés mises en équivalence

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Participations dans les sociétés mises en équivalence	9	9
Pertes de valeur	-9	-9
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Autres actifs financiers non courants

Valeurs en K€	30/06/2009	31/12/2008
Dépôts de garantie liés aux opérations d'achats et de ventes à terme sur POWERNEXT	10 928	11 528
Appels de marge	11 031	30 543
Dépôts de garantie autres	1 474	1 306
Autres	1 553	1 519
<b>Total</b>	<b>24 986</b>	<b>44 896</b>

- Dépôts de garantie liés aux opérations d'achats et de ventes à terme sur les marchés POWERNEXT : versés en couverture des risques liés aux opérations réalisées sur Powernext Spot et Futures. Ces dépôts sont révisés quotidiennement en fonction des opérations en cours et de la volatilité des prix de marché. Le montant figurant au bilan correspond à la valorisation de ces dépôts le dernier jour de l'année.

- Appels de marge : versés en couverture de tout ou partie d'une moins value latente sur des contrats à terme (achats et ventes à terme) ou optionnels sur l'électricité. Les conditions et les seuils de versement sont négociés au cas par cas en fonction des contreparties.

### Instruments financiers dérivés non courants

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Instruments financiers dérivés non courants actifs	74	107
Instruments financiers dérivés non courants passifs	5 267	3 087

Les montants sont relatifs aux justes valeurs positives et négatives des contrats de couverture des emprunts à taux variable.

### Autres éléments sans incidence sur la trésorerie

En K€	30/06/2009	30/06/2008
Appels de marge rapportés au résultat	14 741	4 636
<b>Total</b>	<b>14 741</b>	<b>4 636</b>

## V – b Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Placements à court terme	66 869	35 355
Disponibilités	29 482	36 916
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>96 351</b>	<b>72 271</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués des liquidités disponibles, augmentées des placements à très court terme (parts de SICAV monétaires ayant la classification AMF « Monétaire Euro », OPCVM soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

Au 30 juin 2009, les placements à court terme incluent 3 396 K€ (3 315 K€ au 31 décembre 2008) de parts de SICAV nanties au profit de fournisseurs dans le cadre de certaines opérations d'approvisionnement.

Au 30 juin 2009, les disponibilités incluent 24 194K€ (18 274 K€ au 31 décembre 2008) de comptes bancaires nantis au profit d'établissements financiers dans le cadre des financements de projets. Les sommes figurant sur ces comptes bancaires sont disponibles au niveau de chacune des sociétés de projet.

## V – c Clients et comptes rattachés

En K Euros	30/06/2009	31/12/2008
Clients & comptes rattachés (valeur brute)	145 787	203 539
Dépréciation créances douteuses	-6 576	-2 380
<b>Total Clients et Comptes rattachés</b>	<b>139 211</b>	<b>201 159</b>

	Total	Non échues	Echues				
			< 30 jours	30 – 60 jours	60 – 90 jours	90 – 120 jours	>120 jours
30/06/2009	145 787	117 755	5 706	4 588	5 049	2 651	10 038
31/12/2008	203 539	182 635	11 717	2 105	897	566	5 619

## V – d Autres créances courantes et non courantes

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Créances de TVA	15 233	35 238
Tartam	26 014	27 353
Autres	11 290	12 437
<b>Total autres créances courantes</b>	<b>52 537</b>	<b>75 028</b>

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Tartam	11 544	23 034
<b>Total autres créances non courantes</b>	<b>11 544</b>	<b>23 034</b>

## V – e Charges constatées d'avance

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Option d'achat électricité	28 519	28 701
Energie facturée non encore livrée	3 666	3 783
Frais généraux constatés d'avance	5 971	3 164
<b>Total</b>	<b>38 156</b>	<b>35 648</b>

## V – f Autres dettes courantes et produits constatés d'avance

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Clients créditeurs	6 676	16 696
Autres dettes diverses	2 504	5 317
Chiffre d'affaires facturé d'avance	71 120	67 695
<b>Total</b>	<b>80 300</b>	<b>89 708</b>

## VI - VENTILATION DES NOTIONNELS DES OPERATIONS D'« ENERGY MANAGEMENT » A TERME PAR DUREE RESTANT A COURIR

Notionnel en K€	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 30/06/2009	TOTAL au 31/12/08
Engagement net sur Opérations à terme	-4 090	-22 905	-114 493	0	-141 488	-47 425
Engagement net sur options	-3 966	-1 186	2 239	0	-2 913	-34 533

Notionnel en GWh	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 30/06/2009	TOTAL au 31/12/08
Engagement net sur Opérations à terme	25	12	-2 472	0	-2 434	-808
Engagement net sur options	-39	53	85	0	99	-363

Ces tableaux présentent uniquement les engagements portant sur l'électricité. Au 30 juin 2009, les engagements à terme sur le gaz restent non significatifs.

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.

## VII - JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ET DES OPERATIONS A TERME

Les principales hypothèses et méthodes d'évaluation retenues pour le calcul de la juste valeur des positions sur gaz et électricité de POWEO sont identiques à celles utilisées pour la clôture des comptes au 31 décembre 2008, telles que présentées dans le paragraphe III-4.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2008.

S'agissant des achats et ventes d'options sur électricité, POWEO utilise des modèles internes, pouvant intégrer 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.

## Justes valeurs des actifs et passifs financiers

### ACTIFS FINANCIERS

en K euros	30/06/2009		31/12/2008	
	VALEUR NETTE COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR NETTE COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Instruments financiers dérivés non courants	74	74	107	107
Autres actifs financiers non courants	24 986	24 986	44 896	44 896
Créances clients et comptes rattachés	139 211	139 211	201 159	201 159
Instruments financiers dérivés courants	78 168	78 168	63 930	63 930
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	66 869	66 869	35 355	35 355
Disponibilités	29 482	29 482	36 916	36 916

### PASSIFS FINANCIERS

en Keuros	30/06/2009		31/12/2008	
	VALEUR NETTE COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR NETTE COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Dettes financières non courantes	271 733	271 733	229 693	229 693
Instruments financiers dérivés non courants	5 267	5 267	3 087	3 087
Dettes financières courantes	53 008	53 008	52 275	52 275
Fournisseurs et dettes rattachées	158 404	158 404	229 574	229 574
Instruments financiers dérivés courants	16 056	16 056	17 852	17 852

## Ventilation des actifs et passifs financiers par durée restant à courir

### ACTIFS FINANCIERS

en Keuros	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 30/06/2009	TOTAL au 31/12/2008
Instruments financiers dérivés non courants	1	4	22	47	74	107
Autres actifs financiers non courants	0	0	21 959	3 027	24 986	44 896
Créances clients et comptes rattachés	139 211	0	0	0	139 211	201 159
Instruments financiers dérivés courants	-1 589	12 170	67 587	0	78 168	63 930
Equivalents de trésorerie	66 869	0	0	0	66 869	35 355
Disponibilités	29 482	0	0	0	29 482	36 916

### PASSIFS FINANCIERS

en Keuros	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 30/06/2009	TOTAL au 31/12/2008
Dettes financières non courantes	0	0	81 667	190 066	271 733	229 693
Instruments financiers dérivés non courants	23	181	1 164	3 899	5 267	3 087
Dettes financières courantes	38 876	14 132	0	0	53 008	52 275
Fournisseurs et comptes rattachés	158 404	0	0	0	158 404	229 574
Instruments financiers dérivés courants	-1	11 390	4 667	0	16 056	17 852

## Présentation en net au bilan des justes valeurs positives ou négatives des instruments financiers pour une même contrepartie

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Instruments financiers dérivés courants actifs	78 168	63 930
Instruments financiers dérivés courants passifs	16 056	17 852

## Juste valeurs des opérations à terme d' « Energy Management » et contrats de fourniture d'énergie

En K€	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 30/06/09	TOTAL au 31/12/08
Juste valeur des opérations à terme	2 637	23 103	41 539	0	67 279	51 111
Juste valeur des options	-2 245	-2 079	-843	0	-5 167	-5 033

Les justes valeurs ne portent que sur les contrats d'électricité.

## VIII - PARTIES LIEES

Conformément à IAS34 § 16 sont présentées dans la présente note la nature et le montant des principales transactions reflétées dans les comptes semestriels au 30 juin 2009.

Le Groupe a continué de développer au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 ses relations avec Verbund qui participe au financement des actifs industriels du Groupe ; en outre le groupe a procédé aux transactions suivantes avec Verbund :

En K€	30/06/2009	30/06/2008
Achats d'énergie	38 377	95 905
Ventes d'énergie	29 732	60 316
Honoraires, commissions, intérêts & prestations de services versées	386	1 185
Intérêts d'emprunts capitalisés (IAS 23)	4 400	3 294

Les achats et ventes d'énergie présentés ci-dessus indiquent des volumes de transactions relatifs à l'activité normale et à l'activité d'« Energy Management » de POWEO. Ces montants ne sont donc pas directement comparables aux postes de chiffre d'affaires et de coût des ventes du compte de résultat consolidé. En effet, comme précisé au paragraphe III.10.2 des comptes consolidés au 31 décembre 2008, la marge sur l'activité d'« Energy Management » est présentée en net dans le chiffre d'affaires consolidé.

Par ailleurs, le groupe a conclu avec Verbund, dans le cadre de sa politique d'approvisionnement, des transactions à terme, qui sont reflétées dans les engagements mentionnés au paragraphe VII ci-dessus.

Au 30 juin 2009 les notionnels des opérations à terme engagées avec Verbund se détaillent comme suit :

Notionnel en Keuros	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	TOTAL 30/06/09	TOTAL 31/12/08
Achats à terme	26 227	52 159	18 718	97 104	144 850
Ventes à terme	20 641	26 124	8 443	55 208	162 238
Ventes d'options	-	5 821	5 821	11 642	

Notionnel en GWh	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	TOTAL 30/06/09	TOTAL 31/12/08
Achats à terme	445	942	362	1 749	2 553
Ventes à terme	326	415	148	889	3 226
Ventes d'options	-	110	110	220	

## IX - ENGAGEMENTS HORS BILAN

ENGAGEMENTS DONNES	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 5 ans	Échéance > 5 ans	Total 30/06/2009	Total 31/12/2008
Nantissements et autres sûretés réelles	2 201	1 473	1 923	189 996	195 593	193 824
Avals, cautions et garanties données	9 500	113 580	5 350	28 200	156 630	105 185
Bail commercial	512	1 871	8 106	4 555	15 044	16 323
Construction	0	16 032	643	0	16 675	42 943
<b>TOTAL</b>	<b>12 213</b>	<b>132 956</b>	<b>16 022</b>	<b>222 751</b>	<b>383 942</b>	<b>358 275</b>

ENGAGEMENTS RECUS	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 5 ans	Échéance > 5 ans	Total 30/06/2009	Total 31/12/2008
Emprunt souscrits non encore reçus	562	64 935	4 803	0	70 300	90 336
Lignes de crédit accordées non utilisées	0	31 000	9 979	19 800	60 779	31 978
Autres engagements reçus	41 513	0	0	0	41 513	30 280
<b>TOTAL</b>	<b>42 075</b>	<b>95 935</b>	<b>14 782</b>	<b>19 800</b>	<b>172 592</b>	<b>152 594</b>

Le Groupe consent des sûretés réelles principalement dans le cadre du financement des projets de centrales thermiques et des projets en matière d'énergies renouvelables. Elles se composent pour l'essentiel de nantissements de titres et de sûretés sur d'autres actifs (nantissements de comptes bancaires et d'équivalents de trésorerie,...).

Les sociétés du Groupe consentent des cautionnements ou lettres d'intention en garantie du paiement par les filiales de leurs dettes vis-à-vis des fournisseurs et constructeurs d'équipements et installations industriels. Ces engagements prennent généralement fin à la mise en place des financements bancaires. Enfin, le Groupe est bénéficiaire de garanties de fonctionnement technique sur certaines installations industrielles, qui portent en particulier sur des niveaux de disponibilité. Ces engagements ne sont pas valorisables et n'ont pas été inclus dans les engagements reçus du tableau précédent.

## X - INFORMATION SECTORIELLE

### INFORMATIONS GENERALES

Les secteurs opérationnels sont fondés sur les activités du groupe POWEO pour lesquelles une information financière spécifique est disponible et régulièrement examinée par le principal décideur opérationnel.

Le groupe POWEO a identifié deux secteurs opérationnels : les secteurs « amont » et « commerce ». Leurs performances sont analysées par le conseil d'administration de POWEO qui prend également les décisions d'allocation des ressources sur ces secteurs. L'identification de ces secteurs repose en outre sur l'existence de managers distincts pour chacun de ces secteurs qui reportent directement auprès du conseil d'administration du groupe POWEO.

Les produits qui caractérisent ces secteurs sont détaillés ci-après :

- Secteur Commerce : les produits de ce secteur sont les ventes d'énergie à destination des consommateurs finaux d'électricité ou de gaz ainsi que les prestations d'efficacité énergétique rendues dans les domaines du chauffage et des énergies renouvelables.
- Secteur amont : les produits de ce secteur sont les ventes d'électricité produite par le Groupe POWEO grâce à son parc industriel qui regroupe les centrales thermiques CCGN et les centrales éoliennes, solaires, hydrauliques et biomasse. Les produits de ce secteur sont également constitués des marges réalisées par les opérations d'Energy Management ainsi que des ventes d'électricité à destination du GRD et du RTE en tant qu'utilisateur final de l'énergie.

Les règles et méthodes comptables des secteurs opérationnels sont identiques aux règles du groupe POWEO et les informations financières sont établies en norme IFRS.

## INFORMATIONS SUR LE RESULTAT, LES ACTIFS ET LES PASSIFS SECTORIELS

Au 30 juin 2009 :

Indicateurs des secteurs opérationnels	Commerce	Amont	Eliminations	Structure et ajustements	Total
<u>Produits sectoriels</u>					
produits sectoriels externes	195 093	69 783		0	264 876
produits sectoriels internes	65	0	-1 855	1 790	0
<u>Evaluation des résultats</u>					
Marge brute	12 263	19 207		0	31 470
Excédent brut opérationnel	-5 195	19 935		-10 410	4 330
Résultat opérationnel	-12 040	15 100		-12 361	-9 301
Quote part du résultat des sociétés mises en équivalence	0	0		0	0
<u>Autres informations du compte de résultat</u>					
Charge nette d'amortissement, de dépréciation et de provision	5 690	4 588		-2 643	7 635
<u>Actifs et passifs sectoriels</u>					
Actifs sectoriels	194 268	552 029		-1 583	744 714
Passifs sectoriels	178 295	443 334		13 926	635 555
<u>Autres informations</u>					
Eléments matériels sans effet sur la trésorerie autres que l'amortissement	0	14 741		0	14 741
Augmentation des actifs non courants	8 818	39 346		4 330	52 494

Au 30 juin 2008

Les informations suivantes données à titre de comparaison correspondent aux montants consolidés au 30 juin 2008 mais en tenant compte des reclassements suivants :

- Les ventes d'électricité et les achats correspondants à destination du GRD et du RTE sont désormais comptabilisés dans le secteur amont. Au 30 juin 2008 ils étaient inclus dans le secteur commerce.

- Les marges réalisées dans le cadre des opérations d'*Energy management* ainsi que les coûts qui s'y rattachent sont désormais présentés dans le secteur amont. Au 30 juin 2008 ils étaient inclus dans le secteur commerce.

Indicateurs des secteurs opérationnels	Commerce	Amont	Eliminations	Structure et ajustements	Total
<i>Produits sectoriels</i>					
produits sectoriels externes	192 967	53 980		71	247 018
<i>Evaluation des résultats</i>					
Excédent brut opérationnel	1 620	-4 057		-12 655	-15 092

Les indicateurs sectoriels présentés ci-dessus sont ceux pour lesquels le retraitement de l'information comparative n'entraîne pas de coûts d'obtention disproportionnés.

#### INFORMATIONS CONCERNANT L'ENSEMBLE DE L'ENTITE

##### Informations sur les produits et services

Les groupes de produits provenant de clients externes sont détaillés dans la note 1 sur le chiffre d'affaires consolidé du groupe POWEO.

##### Informations sur les zones géographiques

La totalité des opérations réalisées par le groupe POWEO est située en France.

##### Informations concernant les clients importants

Le tableau suivant détaille le chiffre d'affaires des clients qui, pris individuellement, représentent au moins 10% du chiffre d'affaires consolidé.

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
1 client		
<i>dont Secteur Amont</i>	27 557	31 831
<i>dont Secteur commerce</i>	0	0