



**RAPPORT D'ACTIVITE  
ET COMPTES SEMESTRIELS  
JUN 2007**



## *I. Situation du groupe et activité au cours du semestre écoulé*

### **Avancement du plan industriel**

Le plan industriel de POWEO se déroule conformément au plan de marche.

En ce qui concerne les projets de centrales thermiques au gaz naturel de type CCGT (Turbine à Gaz à Cycle Combiné) : la construction de la centrale de Pont-sur-Sambre (412 MW) progresse selon le calendrier prévu, tandis que les demandes de permis de construire et d'autorisation d'exploiter de la centrale de Beaucaire (800 MW) ont été déposées en juillet dernier. Les dossiers de demande de permis de construire et d'autorisation d'exploiter de la centrale de Toul (400 MW) seront quant à eux déposés avant la fin 2007.

Parmi les avancées majeures du semestre écoulé, POWEO a réalisé 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 200 MW soit près de 14% de la capacité installée en énergie éolienne en France à fin 2006. 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.

Le parc éolien de St Aubin, d'une capacité de 11,5 MW et dont POWEO détient 24,5%, a été mis en service en juillet. La construction du parc de Boulay, d'une capacité de 10 MW et détenu à 100% par POWEO, a été achevée et la phase de test est cours pour une mise en service dans les prochains mois.

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.

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.

### **Succès commerciaux de l'activité grand comptes**

Suite à la création en janvier 2007 de la branche commerciale « Entreprises » de POWEO, des contrats d'envergure ont été remportés au cours du semestre dans un contexte de marché spécifique lié à la mise en œuvre du TarTAM (tarif réglementé transitoire d'ajustement du marché).

La Direction Centrale du Service d'Infrastructure de la Défense (DCSID), rattachée au Ministère de la Défense, a signé un contrat d'une durée de trois ans pour approvisionner divers sites de la Marine Nationale répartis sur l'ensemble du territoire métropolitain (Brest, Toulon, Cherbourg, Lorient ...).

Le **Commissariat à l'Energie Atomique (CEA)** a signé avec POWEO un contrat d'approvisionnement en électricité pour ses 12 sites, notamment les centres de recherche nucléaire d'une durée de trois ans.

Enfin le **Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Emploi (MINEFI)** a confié à POWEO la fourniture en électricité du site de Bercy via un contrat d'un an renouvelable.

Les contrats ci-dessus commenceront à générer un impact sur les comptes de POWEO au cours du second semestre 2007. Par ailleurs, POWEO a enregistré un développement significatif des ventes de l'activité « grands comptes » au cours du premier semestre, notamment auprès d'un grand groupe industriel français. Sur cette même période, d'importants contrats ont été renouvelés et parfois étendus, en particulier avec les sociétés Adecco, Neuf Cegetel, NRJ et CBS Outdoor France.

### **Renforcement de la coopération avec Verbund**

POWEO et Verbund ont décidé de renforcer leur coopération, initiée en janvier 2006, 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 permettra 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 seront 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. Ce droit, exerçable à un prix de marché, expirera le 1er septembre 2011 ou avant en cas d'offre publique initiée par Verbund sur POWEO SA.

### **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.

### **Préparation à l'ouverture du marché résidentiel**

En prévision de la libéralisation totale du marché de l'énergie au 1<sup>er</sup> juillet 2007, POWEO a étoffé 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.

Par ailleurs, une campagne de communication importante a été réalisée au cours du semestre. Elle a permis d'accroître significativement la notoriété de la marque POWEO auprès de son cœur de cible, qui s'établit à 18% en notoriété spontanée contre 5% en décembre 2006, et à 34% en notoriété assistée contre 13% en décembre 2006.

## 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.

## *II. 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 2007.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2007 s'élève à 156,2 millions d'euros contre 119,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2006, soit une progression de 31%. Hors impact de l'activité « Energy Management » sur les deux semestres considérés, le chiffre d'affaires a atteint 170,7 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007, en progression de 101%.

<b>CHIFFRE D'AFFAIRES (en K€)</b>	<b>30/06/2007 (6 mois)</b>	<b>30/06/2006 (6 mois)</b>	<b>%</b>
<b>Fourniture d'énergie hors "Energy Management", transport, taxes et prestations de service</b>	<b>150 739</b>	<b>62 459</b>	<b>141 %</b>
- dont Electricité	147 286	61 480	
- dont Gaz	3 453	979	
<b>Transport, Taxes, Prestations de service, Autres</b>	<b>20 006</b>	<b>22 661</b>	<b>-12 %</b>
- dont Electricité	18 966	22 299	
- dont Gaz	1 040	362	
<b>Marge réalisée et latente sur "Energy Management"</b>	<b>-14 516</b>	<b>34 325</b>	
- dont Electricité	-14 516	34 325	
- dont Gaz	-	-	
<b>Total</b>	<b>156 229</b>	<b>119 445</b>	<b>+ 31%</b>

### Fourniture d'énergie, Transport, Taxes et Prestations de service

La hausse des volumes d'électricité vendus dans le cadre de la fourniture d'énergie aux clients finaux a essentiellement concerné

- les clients télérelevés (puissance installée supérieure à 36 Kva) pour 34 millions d'euros par comparaison avec la même période sur 2006 ;

- et les réseaux de distribution d'électricité (ERD – moyenne et basse tension - et RTE – haute tension) à hauteur de 49 millions d'euros par comparaison avec la même période sur l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaire d'électricité réalisé avec les clients professionnels « profilés » n'a pas, quant à lui, évolué de façon significative en raison d'un effet de compensation entre

- d'une part, l'augmentation du parc de clients, passé de 77 700 à fin juin 2006 à 79 200 à fin juin 2007 (+2%) ;
- et d'autre part les conditions climatiques exceptionnellement douces du premier semestre 2007 qui ont eu un impact négatif sur la consommation moyenne des clients POWEO.

Concernant l'activité gaz, la hausse de 2,5 millions d'euros constatée entre le 1<sup>er</sup> semestre 2006 et le 1<sup>er</sup> semestre 2007 est directement liée à l'augmentation du parc de clients professionnels passé de 2 300 à 7 000 unités à la fin de chaque période.

La variation du poste transport par rapport au premier semestre 2006 s'explique par une plus grande importance du chiffre d'affaires réalisé avec des clients pour lesquels POWEO ne collecte pas la quote-part de transport (pour l'essentiel clients réseaux et télérelevés).

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

Les marges réalisées et latente sur l'activité « Energy Management » sont en recul sensible par rapport à la même période sur 2006 en raison

- d'une plus-value de 22 millions d'euros réalisée par POWEO au début de l'exercice 2006 sur la cession de contrats d'approvisionnement en électricité qui constituaient une sur-couverture dans un cadre de révision à la baisse des objectifs commerciaux ;
- de la situation de sur-couverture dans laquelle POWEO s'est retrouvé au début de l'exercice 2007 à la suite de la signature le 3 janvier 2007 de son accord d'échange de capacité avec EDF. En effet POWEO, qui avait déjà prévu l'approvisionnement de ces clients sur 2007 avant la signature de cet accord, a dû reclasser une partie de ses contrats à terme et de ses options d'achats d'électricité initialement dédiés à l'approvisionnement des clients finaux dans le portefeuille d'« Energy Management ». Ce portefeuille étant, de ce fait, valorisé au prix de marché a baissé en valeur de 9,1 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre sous l'effet de la baisse des prix de l'électricité, due elle-même à la douceur climatique ;
- de la revente sur le marché de certains contrats d'approvisionnement transformés en sur-couverture par la signature de l'accord avec EDF avec pour conséquence une moins-value nette de 5,4 millions d'euros.

Il convient néanmoins de noter que l'accord d'échange d'électricité permet à POWEO d'accéder à de l'électricité d'origine nucléaire avec un coût de revient compétitif, mais aussi de sécuriser une partie du chiffre d'affaires de sa première centrale thermique au gaz naturel en cours de construction à Pont-sur-Sambre.

<b>Achats d'électricité</b>	<b>135 811</b>	<b>73 916</b>	<b>84 %</b>
- dont VPP	12 823	22 570	
- dont achats à terme	112 548	28 612	
- dont achats au comptant	10 440	22 734	
<b>Achats de gaz</b>	<b>3 424</b>	<b>871</b>	<b>293 %</b>
<b>Achats de services et divers</b>	<b>550</b>	<b>-</b>	
<b>Total</b>	<b>139 785</b>	<b>74 787</b>	<b>87 %</b>

### **Achats de matières premières**

A la suite de la signature avec EDF de l'accord sur l'échange de capacité survenue le 3 janvier 2007, la structure des achats de POWEO a évolué dans le sens

- d'une moindre importance des enchères « Virtual Power Plant » d'EDF (options d'achats achetées aux enchères) passées de 31% des achats (23 millions d'euros) à moins de 10% (13 millions d'euros) entre la première moitié de 2006 et la première moitié de 2007 ;
- d'une diminution également des achats au comptant sur le marché réglementé Powernext de 23 à 10 millions d'euros entre les deux semestres ;
- d'une forte hausse des achats à terme (+ 84 millions d'euros, soit un passage de 39% à 83% des achats d'énergie) répartis entre le contrat EDF, les achats à terme sur le marché de gré à gré, et les achats à terme sur le marché réglementé Powernext (futures).

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

### **Marge brute**

Compte tenu des éléments précédents, et en intégrant la variation des stocks de la période (-0,3 millions d'euros), la marge brute s'élève à -1.8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007 contre 22,2 millions d'euros au premier semestre 2006, soit un recul de 24 millions d'euros.

Cependant, en retraitant la marge brute de la contribution négative de l'activité « Energy Management », POWEO aurait réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2007 une marge brute positive de 12,7 millions d'euros contre une marge brute qui aurait été négative de 12,1 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2006.

### **Résultat opérationnel**

Compte tenu des éléments précédents sur la Marge Brute, il est négatif et s'élève à -22,3 millions d'euros contre un gain de 6,2 millions d'euros au 30 juin 2006. Il se détaille comme suit :

En K€	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
<b>Marge brute</b>	<b>- 1 774</b>	<b>22 167</b>
Autres produits	2 725	43
Charges de personnel	- 6 487	- 5 139
Charges externes	-13 581	- 6 929
Impôts et taxes	-687	- 297
<b>EBITDA</b>	<b>-19 806</b>	<b>9 845</b>
Amortissements et provisions	- 2 367	- 3 643
Autres	-127	-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-22 300</b>	<b>6 202</b>

L'accroissement des charges de personnel est en relation avec la croissance des effectifs entre début 2006 et fin juin 2007 (effectif moyen de 143 personnes au 1<sup>er</sup> semestre 2007 contre 66 au 1<sup>er</sup> semestre 2006).

L'évolution du poste de « charges externes » (en hausse de 6,6 millions d'euros) traduit l'investissement marketing réalisé par POWEO dans le cadre du lancement de l'offre résidentielle avec un total de dépenses de communication et marketing de 5,8 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 dont 4.1 millions d'euros étaient directement liés à ce lancement.

Les autres soldes intermédiaires du compte de résultat semestriel reflètent également l'impact négatif de l' « Energy Management » et l'importance des dépenses de communication. En isolant la contribution négative de l'activité « Energy Management », l'EBITDA négatif du 1<sup>er</sup> semestre 2007 aurait été limité à 5,3 millions d'euros, incluant 5,8 millions d'euros de dépenses marketing.

### **Résultat net consolidé**

Après déduction de la part des minoritaires, la perte nette du groupe au 1er semestre s'élève à 21,4 millions d'euros.

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

En termes de trésorerie, les flux d'exploitation n'ont consommé que 11,3 millions d'euros au 1er semestre 2007, tandis que la mise en place progressive du financement à long terme de la centrale de Pont-sur-Sambre a permis de couvrir la hausse des dépenses d'investissement, elles-mêmes essentiellement liées à la construction de cette centrale. Sur la période, le Groupe a dégagé un flux net de trésorerie positif de 2,2 millions d'euros, portant à 42 millions d'euros la trésorerie brute au 30 juin 2007.

Le montant de la trésorerie, de même que les fonds propres consolidés qui s'élèvent à 88,1 millions d'euros, ne tiennent pas compte de l'augmentation de capital de 150 millions d'euros réalisée avec succès en juin 2007 mais dont le produit n'a été perçu par POWEO SA que le 6 juillet 2007.

#### *IV. Risques et incertitudes*

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 juin 2007.

#### *V. Perspectives*

En date du 12 septembre 2007, 2 389 clients résidentiels avaient confirmé leur souscription à l'une des offres de POWEO, correspondant à un cumul de 1 679 sites basculés au 1er octobre 2007 depuis l'ouverture du marché résidentiel le 1er juillet dernier. Après une décélération sensible au mois d'août, phénomène attendu compte tenu des congés, le rythme d'acquisition de clients s'établit entre 50 et 80 nouveaux clients résidentiels par jour.

Lors de la publication de ses résultats pour l'exercice 2006 le 6 mars 2007, POWEO avait communiqué pour 2007 les objectifs opérationnels et financiers suivants :

- 100 000 nouveaux sites clients, le secteur résidentiel devant contribuer majoritairement à cette croissance compte tenu de sa libéralisation à compter du 1er juillet,
- un chiffre d'affaires consolidé de 350 millions d'euros,
- un exercice déficitaire compte tenu de la progression des coûts d'exploitation liée en particulier au déploiement du projet industriel et à l'investissement marketing pour le lancement de l'offre résidentielle.

Compte tenu des tendances constatées à ce jour, les précisions suivantes sont apportées:

- l'objectif de chiffres d'affaires de 350 millions d'euros est confirmé hors Energy Management, soit 335 millions d'euros si l'on intègre l'impact négatif de 15 millions d'euros constaté au 1er semestre 2007,
- l'atteinte de l'objectif de nouveaux clients est différée dans l'attente d'une clarification de l'environnement réglementaire, la suppression du principe d'irréversibilité paraissant un préalable indispensable à une progression significative du rythme d'acquisition de clients résidentiels.

#### *VI. AUTRES INFORMATIONS*

##### *Détention du capital social*

Après émission des nouveaux titres issus de l'augmentation de capital, le capital social de POWEO SA est composé de 11 219 486 actions ordinaires. Sur la base des informations disponibles, il se répartit entre Verbund AG, qui en détient désormais 30%, Ecofin Ltd (21%), les dirigeants et salariés (15%) et le flottant (34%).

#### *VII. COMPTES SEMESTRIELS ET ANNEXES AUX COMPTES*

**GROUPE POWEO**  
**Etats financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2007**  
**Établis en référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne**

**INFORMATIONS GENERALES**

DIRIGEANTS :

Charles BEIGBEDER – Président Directeur Général  
Frédéric GRANOTIER – Directeur Général Délégué  
Luc POYER – Directeur Général Délégué  
Jérôme KNAEPEN – Directeur Général Délégué  
Jérôme SOISTIER – 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

## SOMMAIRE

<b>SOMMAIRE .....</b>	<b>11</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....</b>	<b>13</b>
<b>BILAN CONSOLIDE .....</b>	<b>14</b>
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE .....</b>	<b>16</b>
<b>TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES .....</b>	<b>17</b>
<b>ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES .....</b>	<b>18</b>
<b>I- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....</b>	<b>18</b>
Référentiel comptable .....	18
Principes et méthodes comptables retenus .....	18
Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur .....	19
Recours à des estimations .....	19
Saisonnalité de l'activité .....	20
<b>II- EVENEMENTS ET CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2007 .....</b>	<b>20</b>
Acquisition de la société Espace Eolien Développement .....	20
Remboursement des Obligations Remboursables en Actions .....	21
Création de la filiale Gaz de Normandie dans le cadre du lancement du projet de terminal méthanier sur le site d'Antifer .....	21
Reclassement de la filiale POWEO ENR .....	21
Financement de la construction de la centrale de Pont sur Sambre .....	21
Evénements subséquents .....	22
<b>III- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT .....</b>	<b>23</b>
III – a Chiffre d'affaires : .....	23
III – b Achats de matières premières : .....	24
III – c Résultat financier : .....	24
III – d Amortissements et provisions : .....	25
III – e Charges de personnel : .....	27
III – f Autres charges externes : .....	27
III – g Impôts sur les bénéfiques : .....	28
III – h Résultat par action : .....	28
III – i Autres Produits: .....	28
<b>IV- NOTES SUR LE BILAN .....</b>	<b>29</b>
IV – a Capitaux propres : .....	29
IV – b Impôts .....	29
IV – c Actifs non courants : .....	30
IV – d Dettes financières non courantes : .....	32
IV – e Dettes financières courantes : .....	32
IV – f Autres dettes courantes : .....	32
<b>V - VENTILATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS .....</b>	<b>33</b>
Ventilation des actifs et passifs financiers par durée restant à courir .....	33
Ventilation des notionnels des opérations à terme par durée restant à courir .....	34
<b>VI - JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ET DES OPERATIONS ENTRANT DANS LE CADRE DE L'ACTIVITE NORMALE DE POWEO .....</b>	<b>35</b>
Justes valeurs des actifs et passifs financiers .....	35
Juste valeurs des opérations à terme et contrats de fourniture d'énergie conclus dans le cadre de l'activité normale de POWEO par durée restant à courir .....	36
<b>VII PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....</b>	<b>36</b>

<b>VIII PARTIES LIEES .....</b>	<b>37</b>
IX ENGAGEMENTS HORS BILAN .....	38
X INFORMATION SECTORIELLE.....	38

## 1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En K Euros	NOTE	30/06/07 IFRS	30/06/06 IFRS
Fourniture d'énergie hors "Energy management"		150 739	62 459
Marge sur l'activité d'"Energy management"		-14 516	34 325
Transport et taxes		18 261	22 661
Prestations de services		1 745	-
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	III a	<b>156 229</b>	<b>119 445</b>
Achats de matières premières et services	III b	-139 785	-74 787
Transports et taxes		-18 410	-22 465
Variation des stocks		192	-26
<b>COUTS DES VENTES</b>		<b>-158 004</b>	<b>-97 278</b>
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>-1 774</b>	<b>22 167</b>
Autres produits	III i	2 725	43
Charges de personnel	III e	-6 487	-5 139
Charges externes	III f	-13 581	-6 929
Impôts et taxes		-687	-297
<b>EXCEDENT BRUT OPERATIONNEL</b>		<b>-19 806</b>	<b>9 845</b>
Autres produits et charges		-127	-
Dotations et provisions <i>sur actifs non courants</i>	III d	-1 808	-2 828
<i>sur actifs courants</i>		-559	-815
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-22 300</b>	<b>6 202</b>
Produits financiers		633	374
Charges financières		-727	-85
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	III c	<b>-93</b>	<b>289</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>-22 393</b>	<b>6 492</b>
Impôt	III g	-	2 383
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>-22 393</b>	<b>8 875</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>-21 394</b>	<b>8 875</b>
<b>RESULTAT NET PART DES MINORITAIRES</b>		<b>-999</b>	<b>0</b>
Résultat net par action (en euros)	III h	-3,82	1,89
Résultat net dilué par action (en euros)		-3,82	1,76

Le nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2007 est de 5 856 487 (au 30 juin 2006 : 4 698 307). Le total d'actions au 30 juin 2007 s'élève à 6 040 662 contre 5 503 212 au 30 juin 2006.

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. Toutefois, au 30 juin 2007, aucun effet dilutif n'a été pris en compte pour le calcul du résultat par action en raison du résultat déficitaire.

## 2. BILAN CONSOLIDE

### BILAN ACTIF

En K Euros	NOTE	30/06/07 IFRS	31/12/06 IFRS
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles	IV c	24 643	5 594
Immobilisations corporelles	IV c	49 003	9 192
Participation dans les sociétés mises en équivalence	IV c	-	-
Instruments financiers dérivés non courants		-	-
Autres actifs financiers non courants	IV c	7 838	28 325
Actifs d'impôts différés			
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>81 485</b>	<b>43 111</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		1 053	398
Clients et comptes rattachés		53 813	71 827
Autres créances courantes		26 130	13 998
Charges constatées d'avance		2 711	737
Instruments financiers dérivés courants	V	32 926	37 409
Actifs financiers à la juste valeur par résultat		18 524	27 628
Disponibilités		23 476	12 216
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>158 633</b>	<b>164 213</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>240 118</b>	<b>207 324</b>

**BILAN PASSIF**

En K Euros	NOTE	30/06/07 IFRS	31/12/06 IFRS
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	IV a	6 041	5 672
Primes	IV a	101 099	92 440
Instruments de capitaux propres		-	8 625
Résultats accumulés non distribués	IV a	-8 353	- 16 027
Gains et pertes latents différés		-	-
Résultat net part du groupe		-21 394	7 354
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>77 392</b>	<b>98 064</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	IV a	<b>10 667</b>	<b>5 090</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>88 059</b>	<b>103 154</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Dettes financières non courantes	IV d	44 050	1 218
Provisions non courantes		-	-
Instruments financiers dérivés non courants		-	-
Autres passifs non courants		2 600	100
Passifs d'impôts différés		-	-
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>46 650</b>	<b>1 318</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes financières courantes	IV e	18	13 643
Provisions courantes		62	60
Fournisseurs et comptes rattachés		47 508	44 244
Dettes fiscales et sociales		14 893	15 046
Autres dettes courantes	IV f	6 334	1 554
Produits constatés d'avance		7 281	3 585
Instruments financiers dérivés courants	V	29 313	24 720
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>105 409</b>	<b>102 852</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>240 118</b>	<b>207 324</b>

### 3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/06</b>
<b>En K Euros</b>	<b>IFRS (6 mois)</b>	<b>IFRS (6 mois)</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-22 393</b>	<b>8 875</b>
+ Dotations nettes de reprises	1 696	3 643
-/+ Gains et pertes latents sur instruments dérivés	9 126	1 295
+ Charges liées aux Bons de souscription de parts de créateurs d'entreprises (BCE)	239	935
-/+ Plus ou moins values de cession / Mises au rebut	31	-
-/+ Impôt (y compris impôts différés)	-	-2 383
-/+ Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation lié à l'activité	-8 912	-18 839
Variations de trésorerie liées aux appels de marge	8 916	-
Autres variations	-	499
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>-11 298</b>	<b>-5 976</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-48 294	-5 156
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	-3 362	-6 561
Encaissements liés aux diminution d'actifs financiers	14 933	-
Incidence des variations de périmètre	-6 980	-
-/+ Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement	7 265	-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-36 438</b>	<b>-11 717</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	-	38 592
Sommes reçues des actionnaires en autres fonds propres	-	-
Augmentation de capital souscrite par les minoritaires	6 897	-
Autres variations	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise	163	-
Emprunts souscrits au cours de l'exercice	42 831	-
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>49 891</b>	<b>38 592</b>
<b>= VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>2 156</b>	<b>20 899</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture *	39 844	47 437
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture *	42 000	68 336
<b>= VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>2 156</b>	<b>20 899</b>

L'incidence des variations des périmètres correspond à l'acquisition de EED qui est détaillée en note II de l'annexe aux comptes semestriels.

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). Ils sont présentés au bilan respectivement sur les lignes intitulées « Disponibilités » et « Actifs financiers à la juste valeur par le résultat ».

Au 30 juin 2007 les équivalents de trésorerie incluent 3 517 K€ (respectivement 14 383 K€ au 30 juin 2006) de parts de SICAV nanties au profit de banques qui accordent leurs garanties principalement pour la bonne fin des opérations d'approvisionnement avec EDF dans le cadre des achats d'options VPP (Virtual Power Plant).

#### 4. TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 1er Semestre 2006	ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES DE LA SOCIETE MERE						INTERETS MINO.	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	
	CAPITAL	PRIMES	INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES	RESULTATS ACCUMULES NON DISTRIBUES	GAINS & PERTES LATENTS DIFFERES	RESULTAT DE L'EXERCICE			TOTAL
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2006 en IFRS</b>	<b>4 442</b>	<b>64 080</b>		<b>-11 107</b>	<b>6 343</b>	<b>-4 932</b>	<b>58 826</b>		<b>58 826</b>
Affectation des résultats				-4 932		4 932	-		-
Opérations sur Capital	1 061	24 905					25 966		25 966
Emission d'ORAs (Obligations remboursables en actions)			12 625				12 625		12 625
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés		935			5 183		6 118		6 118
Résultat net de la période						8 875	8 875		8 875
<b>Capitaux propres au 30 juin 2006 en IFRS</b>	<b>5 503</b>	<b>89 920</b>	<b>12 625</b>	<b>-16 039</b>	<b>11 526</b>	<b>8 875</b>	<b>112 410</b>	<b>0</b>	<b>112 410</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 1er Semestre 2007	ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES DE LA SOCIETE MERE						INTERETS MINO.	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	
	CAPITAL	PRIMES	INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES	RESULTATS ACCUMULES NON DISTRIBUES	GAINS & PERTES LATENTS DIFFERES	RESULTAT DE L'EXERCICE			TOTAL
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006 en IFRS</b>	<b>5 672</b>	<b>92 440</b>	<b>8 625</b>	<b>-16 027</b>	<b>0</b>	<b>7 354</b>	<b>98 064</b>	<b>5 090</b>	<b>103 154</b>
Résultat de l'exercice						-21 394	-21 394	-999	-22 393
Affectation du résultat				7 354		-7 354	-		-
Paiements fondés sur les actions		239					239		239
Augmentations de capital sur les filiales							-	6 896	6 896
Variation de périmètre				117			117	-117	-
Exercice des BCE	23	141					163		163
Remboursements des ORA (Obligations Remboursables en actions)	345	8 280	-8 625				-		-
Reclassement internes				203			203	-203	-
<b>Capitaux propres au 30 juin 2007 en IFRS</b>	<b>6 040</b>	<b>101 099</b>	<b>0</b>	<b>-8 353</b>	<b>0</b>	<b>-21 394</b>	<b>77 392</b>	<b>10 667</b>	<b>88 059</b>

## 5. ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

### I- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### Référentiel comptable

Au 31 décembre 2005, POWEO a fait le choix de présenter pour la première fois des comptes établis sur la base du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne, en complément des comptes annuels établis en normes françaises.

La société a établi ses premiers états financiers consolidés au 31/12/2006 selon ce même référentiel.

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2007, ici présentés, sont préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, selon le format résumé tel que prévu par cette norme. Ils doivent être lus conjointement avec les états financiers de POWEO de l'exercice clos le 31 décembre 2006, établis en référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Ces états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 14 septembre 2007.

#### Principes et méthodes comptables retenus

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement de ces comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans le paragraphe III "Principes et méthodes comptables" des états financiers consolidés de l'exercice 2006.

Les normes et amendements à des normes existantes, et les interprétations émises par l'IFRIC, tels que listés ci-après, qui ont été adoptés par l'Union européenne et dont l'application est obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2007, n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés intermédiaires résumés de POWEO au 30 juin 2007 :

- IFRS 7 - « Instruments financiers : Information à fournir » :  
La norme IFRS 7, adoptée au niveau européen en janvier 2006 et applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007, porte sur l'information à fournir au titre des actifs et passifs financiers. Cette norme n'a pas d'incidence sur l'évaluation et la comptabilisation des instruments financiers, et son application par le Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2007 n'a donc aucun effet sur son résultat net et ses capitaux propres.
- Amendement à la norme IAS 1 – "Présentation des états financiers – Informations sur le capital" :  
Cet amendement, adopté au niveau européen en janvier 2006 et applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007, porte sur des informations à communiquer dans les annexes aux états financiers. Cette norme n'a pas d'incidence sur l'évaluation et la comptabilisation

des opérations, et son application par le Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2007 n'a donc aucun effet sur son résultat net et ses capitaux propres.

- IFRIC 8 - « Champ d'application d'IFRS 2 (paiement fondé sur des actions) » :  
Adopté par l'Union Européenne en septembre 2006, ce texte est d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> mai 2006. L'application de cette interprétation de l'IFRIC n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe.
- IFRIC 9 - « Réévaluation des dérivés incorporés » :  
Adopté par l'Union Européenne en septembre 2006, ce texte est d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juin 2006. L'application de cette interprétation de l'IFRIC n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe.
- IFRIC 10 - « Information financière intermédiaire et dépréciations » :  
Adopté par l'Union Européenne en juin 2007, ce texte est d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2006. L'application de cette interprétation de l'IFRIC n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

### **Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur**

- IFRIC 11 - « IFRS 2 – Transactions intra-groupe et transactions faisant intervenir des actions propres » :  
Adopté par l'Union Européenne en juin 2007, ce texte est d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> mars 2007. Le Groupe ne s'attend pas à ce que cette interprétation ait des impacts dans ses comptes consolidés.

Par ailleurs, l'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2007. Ces normes et interprétations ne sont donc pas appliquées par le Groupe. Il s'agit des normes et interprétations suivantes :

- 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'aura pas d'impact sur ses comptes consolidés ;
- IFRS 8 « Segments opérationnels », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, modifiant l'information sectorielle tant dans sa définition que dans les informations à présenter ;
- IFRIC 12 « Accords de concession de services », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, précisant le traitement comptable des concessions. Cette interprétation ne concerne pas les activités actuelles du Groupe ;
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients », 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.

### **Recours à des estimations**

Certains montants comptabilisés dans ces comptes reflètent les estimations et hypothèses émises par la Direction, notamment lors de l'évaluation en juste valeur des instruments financiers et des contrats sur électricité entrant dans le cadre de l'activité normale du

Groupe, de l'estimation du chiffre d'affaires correspondant aux quantités d'électricité et de gaz livrées, non relevées, non facturées, et de l'estimation des marges futures utilisée dans le test de dépréciation des coûts d'acquisition externes de contrats clients comptabilisés en immobilisations incorporelles. Les résultats futurs définitifs peuvent être différents de ces estimations.

### **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.

## *II- EVENEMENTS ET CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2007*

### **Acquisition de la société Espace Eolien Développement**

La société EED (Espace Eolien Développement) a été acquise le 8 juin 2007. Au 30 juin 2007 le coût d'acquisition s'élève à 12 114 K€. La part du prix d'acquisition non réglée au 30 juin 2007 est comptabilisée dans les dettes courantes pour la partie à moins d'un an et dans les dettes non courantes pour la partie au-delà d'un an.

EED est un bureau d'étude spécialisé en énergie éolienne. Cette acquisition permet à POWEO d'être présent sur l'ensemble du cycle de développement d'un projet éolien selon une approche intégrée cohérente avec sa stratégie industrielle.

EED est filiale à 100 % de POWEO ENR, dont le groupe POWEO détient 60% des intérêts. En conséquence, EED est consolidée au 30 juin 2007 par intégration globale.

L'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 30 juin 2007, date de situation comptable la plus proche de la date d'acquisition. Dès lors, aucun flux d'exploitation n'a été comptabilisé pour EED dans les comptes consolidés semestriels du groupe. Les impacts sur les capitaux propres consolidés au 30 juin 2007 sont détaillés en note IV a, l'impact sur les disponibilités est indiqué dans le tableau des flux de trésorerie consolidés sur le poste « incidence des variations de périmètre » dans les flux d'investissement de la période.

Au 30 juin 2007, les justes valeurs des actifs et des passifs identifiables ont été déterminés de façon provisoire et font ressortir un écart de première consolidation de 12 406 K€. Ces éléments seront ajustés dans les comptes consolidés dans un délai maximum de douze mois à compter de la date d'acquisition.

---

## **Remboursement des Obligations Remboursables en Actions**

Le 23 mai 2007, Verbund a demandé à la Société de rembourser le solde de ses ORA, ce qui a entraîné, le 7 juin 2007, l'émission de 345 000 actions ordinaires de 1 € à son profit. Cette opération s'est traduite par la création de 345 000 actions ordinaires de 1 € au profit de VERBUND.

## **Création de la filiale Gaz de Normandie dans le cadre du lancement du projet de terminal méthanier sur le site d'Antifer**

GAZ DE NORMANDIE, SAS au capital de 1 000 000 euros, a été créée dans le cadre du projet de terminal méthanier sur le site d'Antifer au Havre, initialement constituée à hauteur de 66.66% par POWEO et à hauteur de 33.34% par la CIM.

L'entrée du groupe E.ON dans le projet s'est traduite par la diminution du pourcentage d'intérêt de POWEO à 50.33% au 30 juin 2007, sans impact sur les comptes consolidés semestriels.

Un apport en capital des minoritaires de 497 K€, explique en partie la variation des intérêts minoritaires à hauteur de ce montant sur la ligne « augmentation de capital sur les filiales » du tableau de variation des capitaux propres.

Postérieurement à la date d'arrêté des comptes semestriels, Verbund est devenu en juillet 2007 actionnaire de Gaz de Normandie via une acquisition de titres au nominal de la société, dont le capital social se répartit désormais entre POWEO (34.00%), E.ON Ruhrgas (24.50%), Verbund (24.50%) et la CIM (17.00%).

## **Reclassement de la filiale POWEO ENR**

POWEO a cédé les titres de POWEO ENR à sa filiale POWEO PRODUCTION. L'opération constitue un reclassement d'actif au sein du groupe POWEO. Cette opération a engendré dans les comptes consolidés semestriels un reclassement entre réserves consolidées et intérêts minoritaires détaillé en note IV a et présenté sur la ligne « Reclassements internes » du tableau de variation des capitaux propres.

## **Financement de la construction de la centrale de Pont sur Sambre**

La construction de la centrale de Pont sur Sambre se poursuit. Les immobilisations corporelles en cours ont de ce fait augmenté de 38 347 K€ sur le premier semestre.

Afin de financer la construction, POWEO PONT SUR SAMBRE PRODUCTION a contracté un emprunt avec VERBUND portant sur un montant total de 207 millions d'euros.

Le financement est assuré par une ligne de crédit de 207 millions d'euros consentie par Verbund en faveur de POWEO PONT SUR SAMBRE PRODUCTION. Ce financement, de type « project finance » prend la forme d'un crédit long terme amortissable sur la période 2007-2024. Au 30 juin 2007 le montant total tiré sur cet emprunt s'élève à 42 412 K€.

**Evénements subséquents**

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

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2007, les marchés français de l'électricité et du gaz naturel sont ouverts à la concurrence, les clients résidentiels devenant éligibles. L'ensemble des clients peuvent désormais choisir leur fournisseur d'énergie.

## III- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

## III – a Chiffre d'affaires :

SYNTHESE (en K€)	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
Fourniture d'énergie hors "Energy Management"	150 739	62 097
- dont Electricité	147 286	61 118
- dont Gaz	3 453	979
Marge sur Energy Management	-14 516	34 325
- dont Electricité	-14 516	34 325
- dont Gaz	-	-
Transport et taxes	18 262	21 880
- dont Electricité	17 326	21 518
- dont Gaz	935	362
Prestations de services	1 745	1 136
- dont Electricité	1 640	1 136
- dont Gaz	105	-
Vente de biens	0	7
<b>Total Chiffres d'affaires</b>	<b>156 229</b>	<b>119 445</b>

En K€	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
Fourniture d'électricité – Télérelevés	43 390	10 921
Fourniture d'électricité – Profilés	23 871	24 050
Fourniture d'électricité – Offres de fourniture partielle	129	109
Fourniture d'électricité – Opérateurs de réseaux	70 008	20 971
Ajustements RTE et reventes d'excédents	9 888	5 068
<b>Total fourniture d'électricité hors "Energy Management"</b>	<b>147 286</b>	<b>61 118</b>
Prestations de services	1 640	838
Transport et taxes	17 326	21 518
Autres produits annexes	0	298
<b>Total transport et prestations de services sur électricité</b>	<b>18 967</b>	<b>22 654</b>
<b>"Energy management" sur électricité</b>	<b>-14 516</b>	<b>34 325</b>
<b>Total Chiffre d'affaires sur l'électricité</b>	<b>151 737</b>	<b>118 097</b>
Fourniture de gaz – Profilés	3 453	979
<b>Total fourniture de gaz</b>	<b>3 453</b>	<b>979</b>
Prestations de services	105	0
Transports et taxes	935	303
Autres produits annexes	0	59
<b>Total transport et prestations de services sur gaz</b>	<b>1 040</b>	<b>362</b>
<b>"Energy management" sur gaz</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Chiffre d'affaires sur le gaz</b>	<b>4 492</b>	<b>1 341</b>
<b>Ventes de biens</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Total Chiffres d'affaires</b>	<b>156 229</b>	<b>119 445</b>

Le chiffre d'affaires *Energy management sur l'électricité* comprend un impact négatif de – 9 126 K€ au titre de la variation du résultat latent au 30 juin 2007 (30 juin 2006 : impact négatif de – 1 476 K€) ainsi qu'un impact négatif de – 5 390 K€ au titre du résultat réalisé sur le semestre (30 juin 2006 : impact positif de 35 801 K€ dont 22 035 K€ concernent la cession d'une option d'achat d'électricité de janvier 2006).

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

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

L'indemnisation de POWEO au titre du TARTAM est comptabilisée en chiffre d'affaires et la créance résultante dans le poste « Autres créances courantes ». Au titre du premier semestre 2007, POWEO a demandé une compensation de 9.9 millions d'euros.

### III – b Achats de matières premières :

En K€	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
<b>Achats d'électricité</b>	<b>135 811</b>	<b>73 916</b>
- dont VPP	12 823	22 570
- dont achats à terme	112 548	28 612
- dont achats au comptant	10 440	22 734
<b>Achats de gaz</b>	<b>3 424</b>	<b>871</b>
<b>Achats de services et divers</b>	<b>550</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACHATS DES MATIERES PREMIERES ET SERVICES</b>	<b>139 785</b>	<b>74 787</b>

Les achats d'électricité sont réalisés via l'exercice d'options d'achats d'électricité achetées (enchères Virtuel Power Plant de EDF), des achats à terme sur le marché de gré à gré, des achats à terme sur le marché réglementé Powernext (futures) et des achats au comptant sur le marché réglementé Powernext.

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

### III – c Résultat financier :

La variation du résultat financier se présente comme suit :

En K€	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
<b>Produits financiers</b>	<b>633</b>	<b>374</b>
Produits nets sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	459	374
Intérêts des dépôts	149	-
Autres produits financiers	25	-
<b>Charges financières</b>	<b>- 727</b>	<b>- 85</b>
Charges d'intérêts	- 727	- 85
<b>TOTAL RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 93</b>	<b>289</b>

En application de la méthode alternative prévue par la norme IAS 23, le groupe procède à la capitalisation des coûts d'emprunt. Au cours du premier semestre 2007, le montant des coûts d'emprunt capitalisés s'élève à 963 K€.

### III – d Amortissements et provisions :

- *amortissements d'actifs non courants :*

Les dotations aux amortissements des immobilisations s'élèvent à 1 808 K€ sur le premier semestre 2007 (2 828 K€ au titre du premier semestre 2006), dont 1 357 K€ portent sur les coûts externes d'acquisition de contrats clients (2 647 K€ au titre du premier semestre 2006).

- *Dépréciations d'actifs courants :*

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

En K Euros	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
Dépréciation des créances douteuses	625	815
Reprise sur dépréciation des stocks	-66	-
<b>Dotations sur actifs courants</b>	<b>559</b>	<b>815</b>

La dépréciation sur le stock de gaz de 66 K€ constituée au 31 décembre 2006 a été intégralement reprise au cours du semestre. Aucune dépréciation n'avait été comptabilisée à ce titre au premier semestre 2006.

Au 30 juin 2006, les pertes sur créances irrécouvrables étaient comptabilisées dans le poste charges externes du compte de résultat. Au 30 juin 2007 elles sont comptabilisées dans le poste « autres produits et charges ». Au 30 juin 2006 aucune reprise sur dépréciation des créances douteuses n'avaient été comptabilisée. Au 30 juin 2007 le montant des reprises sur créances douteuses s'élève à 671 K€, il est comptabilisé dans le poste « Autres produits et charges ».

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

---

<b>En K Euros</b>	<b>30/06/2007 (6 mois)</b>	<b>30/06/2006 (6 mois)</b>
Variation de la provision pour dépréciation des créances client	-46	815
Pertes sur créances irrécouvrables	712	406
<b>Total coût du risque client</b>	<b>666</b>	<b>1 221</b>

**III – e Charges de personnel :**

<b>En K€</b>	<b>30/06/2007 (6 mois)</b>	<b>30/06/2006 (6 mois)</b>
Salaires et traitements	4 380	2 953
Charges sociales	1 868	1 251
Païement fondé sur des actions	239	935
<b>Total Charges de personnel</b>	<b>6 487</b>	<b>5 139</b>

La ligne « paiement fondé sur actions » correspond à l'étalement de la juste valeur des bons de souscription de parts de créateurs d'entreprises.

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

Les fonctions hors cœur de métier pour POWEO (centre d'appels, gestion clients, éditique...) sont externalisées et comptabilisées en « autres charges externes ».

L'évolution significative des charges de personnel sur le premier semestre 2007 s'explique notamment par les recrutements réalisés sur la période.

<b>Effectif moyen</b>	<b>30/06/2007 (6 mois)</b>	<b>30/06/2006 (6 mois)</b>
Cadres	89	52
Non cadres	54	14
<b>Total Effectif Moyen</b>	<b>143</b>	<b>66</b>

**III – f Autres charges externes :**

<b>En K€</b>	<b>30/06/2007 (6 mois)</b>	<b>30/06/2006 (6 mois)</b>
Marketing	5 782	1 588
Sous- traitance	2 053	1 465
Honoraires	2 633	1 743
Autres frais généraux	3 114	2 134
<b>Total Autres achats &amp; charges externes</b>	<b>13 581</b>	<b>6 930</b>

L'accroissement des charges externes est directement lié à la croissance de POWEO.

**III – g Impôts sur les bénéfices :**

La charge d'impôts différés au 30 juin 2006 est liée à l'annulation au compte de résultat d'un impôt différé actif comptabilisé initialement en compensation d'un impôt différé passif enregistré en contrepartie des capitaux propres (« gains et pertes latents différés »). Cet impôt différé passif portait sur la juste valeur d'un instrument dérivé qualifié d'instrument de couverture de flux de trésorerie « all in one hedge ».

En K€	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
Impôt courant	-	
Impôt différé	-	2 383
<b>Total</b>	-	<b>2 383</b>

La note IV.b détaille la situation fiscale du groupe.

**III – h 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. Aucun effet dilutif n'a été pris en compte pour le calcul du résultat par action en raison du résultat déficitaire.

**III – i Autres Produits:**

En K€	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
Indemnité de résiliation d'un contrat de fourniture de gaz	2 500	
Autres produits	225	41
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS</b>	<b>2 725</b>	<b>41</b>

## IV- NOTES SUR LE BILAN

## IV – a Capitaux propres :

La variation du capital et de la prime d'émission s'explique par :

<b>Evolution du capital et de la prime d'émission</b>		<b>30/06/2007</b>		<b>31/12/2006</b>	
<b>en K€</b>	<b>Capital</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Capital</b>	<b>Prime d'émission</b>	
Capital au 1er janvier	5 672	92 440	4 442	64 080	
Remboursement des ORA	345	8 280	160	3 840	
Exercice des BCE	23	141	20	108	
Augmentations de capital			1 050	23 556	
Paiements fondés sur les actions		239		856	
<b>Montants à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 041</b>	<b>101 099</b>	<b>5 672</b>	<b>92 440</b>	

Le remboursement des ORA est expliqué en note II.

La variation des réserves consolidées s'analyse comme suit:

<b>Evolution des réserves consolidées</b>		<b>30/06/2007</b>		<b>31/12/2006</b>	
<b>en K€</b>	<b>Réserves consolidées part du groupe</b>	<b>intérêts minoritaires</b>	<b>Réserves consolidées part du groupe</b>	<b>intérêts minoritaires</b>	
Montants à l'ouverture de l'exercice	-16 027	5 090	-11 107		
Affectation des résultats	7 354		-4 932		
Autres variations			11		
Augmentations de capital des filiales		6 897			5 134
Variations de périmètre	117	-117			
Reclassement internes au groupe	203	-203			
Part des minoritaires dans le résultat net consolidé		-999			-44
<b>Montants à la clôture de l'exercice</b>	<b>-8 353</b>	<b>10 667</b>	<b>-16 027</b>	<b>5 090</b>	

Les augmentations de capital des filiales impactent les intérêts minoritaires à hauteur des sommes apportées par eux. Il s'agit des sommes versées à GAZ DE NORMANDIE et POWEO PRODUCTION.

Les variations de périmètre correspondent à l'acquisition de la société Espace Eolien Développement.

Le reclassement interne correspond à la cession des titres POWEO ENR par POWEO à POWEO PRODUCTION.

## IV – b Impôts :

Compte tenu de la situation fiscale du groupe, et par prudence, aucun impôt différé n'a été comptabilisé au titre des périodes closes au 30 juin 2007 et au 30 juin 2006 tant à l'actif qu'au passif.

**IV – c Actifs non courants :***- Immobilisations incorporelles :*

Valeurs brutes en K€	31/12/2006	Acquisitions	Variation de périmètre	mises au rebut	Transfert	30/06/2007
Goodwill	1 102	12 406	0	0	0	13 508
Dépôt & marques	17	4	0	0	0	21
Base de données	153	8	0	0	0	161
Logiciels	561	140	76	0	0	777
Coûts d'acquisition externes de contrats clients	4 155	0	0	0	939	3 216
Immobilisations en cours logiciels	2 564	2 804	0	0	0	5 368
Immobilisations en cours CCGT * et autres	3	2 155	0	0	-1	2 159
Coûts d'acquisition de contrats clients en cours	274	966	0	0	-939	2 180
Avances et acomptes s/ immobilisations incorporelles	0	2 147	0	0	0	2 147
<b>Total</b>	<b>8 829</b>	<b>20 630</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>29 534</b>

Amortissements cumulés en K€	31/12/2006	Dotations	Variation de périmètre	Reprises	Diminutions	30/06/2007
Base de données & marques	159	6	0	0	0	165
Logiciels	221	217	75	0	0	513
Coûts d'acquisition externes	2 856	1 357	0	0	0	4 213
<b>Total</b>	<b>3 236</b>	<b>1 581</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 891</b>

<b>Total Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>5 594</b>	<b>19 050</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>24 643</b>
---	--------------	---------------	----------	----------	-----------	---------------

\* CCGT = Cycle Combiné Turbine à Gaz (Combined Cycle Gaz Turbine)

La dotation aux amortissements constatée sur le premier semestre 2007 est constituée principalement de l'amortissement des coûts externes d'acquisition de contrats clients. Les « coûts d'acquisition de contrats clients en cours » portent sur les clients n'ayant pas encore été basculés au 30 juin 2007.

Comme indiqué au paragraphe II ci-dessus, l'augmentation du poste « Goodwill » au cours du premier semestre résulte de l'acquisition de la société Espace Eolien Développement. L'affectation de ce « Goodwill » aux éléments d'actifs et de passifs de la société acquise sera réalisée au plus tard 12 mois suivant l'acquisition conformément aux règles comptables en vigueur.

- *Immobilisations corporelles :*

Valeurs brutes en K€	31/12/2006	Acquisitions	Variation de périmètre	mises au rebut	Transfert	30/06/2007
Terrains	19	0	0	0	0	19
Constructions	0	0	0	0	0	0
Matériel industriel	29	54	588	0	0	671
Agencements	271	43	77	0	0	392
Matériel de transport	0	0	45	0	0	45
Matériel & mobilier de bureau	941	802	115	6	0	1 852
Immobilisations corporelles en-cours	6 341	38 743	0	29	1	45 057
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	1 954	223	0	0	0	2 177
<b>Total</b>	<b>9 555</b>	<b>39 865</b>	<b>825</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>50 212</b>

Amortissements cumulés en K€	31/12/2006	Acquisitions	Variation de périmètre	mises au rebut	Transfert	30/06/2007
Matériel industriel	25	4	476	0	0	505
Agencements	65	49	19	0	0	133
Matériel de transport	0	0	32	0	0	32
Matériel & mobilier de bureau	273	175	96	0	5	539
<b>Total</b>	<b>363</b>	<b>227</b>	<b>623</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>1 208</b>

<b>Total Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>9 193</b>	<b>39 638</b>	<b>202</b>	<b>35</b>	<b>-4</b>	<b>49 004</b>
---	--------------	---------------	------------	-----------	-----------	---------------

Les montants inscrits en variation de périmètre sont liés à l'acquisition de Energie Eolien Développement au 30/06/2007

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

Comme détaillé dans la note III.c, le groupe capitalise les coûts d'emprunt relatifs aux coûts de construction des actifs industriels.

- *Autres actifs financiers non courants :***Participations dans les sociétés mises en équivalence**

Valeurs en K€	30/06/2007	31/12/2006
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€	30/06/2007	31/12/2006
Dépôts de garantie liés aux opérations d'achats et de ventes à terme sur les marchés de gré à gré et POWERNEXT	3 109	14 734
Appels de marge	3 990	12 906
Fonds de garantie affacturage	193	312
Dépôts de garantie autres	456	373
Autres titres immobilisés & créances rattachées	91	
<b>Total</b>	<b>7 838</b>	<b>28 325</b>

La diminution des dépôts de garantie liés aux opérations sur marchés de gré à gré et POWERNEXT, ainsi que la baisse des appels de marge intervenue au cours du semestre résulte d'une modification des conditions d'intervention sur ces marchés.

**IV – d Dettes financières non courantes :**

En K€	30/06/2007	31/12/2006
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 638	1 218
Emprunt VERBUND	42 411	-
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES NON COURANTES</b>	<b>44 050</b>	<b>1 218</b>

L'augmentation des dettes financières non courantes provient du financement des investissements industriels du groupe.

**IV – e Dettes financières courantes :**

En K€	30/06/2007	31/12/2006
Emprunts à échéance inférieure à un an et soldes créditeurs de banque	18	13
Mobilisation de créances commerciales	-	13 630
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES COURANTES</b>	<b>18</b>	<b>13 643</b>

**IV – f Autres dettes courantes :**

En K€	30/06/2007	31/12/2006
Dettes à moins d'un an sur acquisition de participations	2 500	-
Clients créditeurs	2 949	1 054
Autres dettes diverses	885	500
<b>TOTAL AUTRES DETTES COURANTES</b>	<b>6 334</b>	<b>1 554</b>

La part à plus d'un an de la dette sur acquisition de participations est comptabilisée dans les autres passifs non courants pour un montant de 2 500 K€.

## V - VENTILATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

## 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 30/06/07	TOTAL au 31/12/06
Instruments financiers dérivés non courants *					0	0
Autres actifs financiers non courants			7 838		7 838	28 325
Clients et comptes rattachés	53 813				53 813	71 827
Instruments financiers dérivés courants *	9 826	18 384	4 716		32 926	37 409
Actifs financiers à la juste valeur en résultat*	18 524				18 524	27 628
Disponibilités	23 476				23 476	12 216

**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 30/06/07	TOTAL au 31/12/06
Dettes financières non courantes	117	785	34 815	8 333	44 050	1 218
Fournisseurs et comptes rattachés	47 508				47 508	44 244
Dettes financières courantes	18				18	13 643
Instruments financiers dérivés courants*	9 460	12 861	6 992		29 313	24 720

\* Opérations comptabilisées à la juste valeur

Les postes "Instruments financiers dérivés courants" – au passif et à l'actif – correspondent aux opérations à terme fermes et conditionnelles conclues dans le cadre de l'activité d'"Energy management", et ce quelle que soit la maturité des opérations, s'agissant de positions détenues à des fins de transaction au sens de la norme IAS 39. La ventilation dans les différentes colonnes correspond à la part de la juste valeur relative aux livraisons devant intervenir sur ces différentes périodes, ce qui peut impliquer la présence de montants négatifs dans certaines colonnes.

### Ventilation des notionnels des opérations à terme par durée restant à courir

	Notionnel en Keuros	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 30/06/07	TOTAL au 31/12/06
M A N A G E R E M E N T	Achats à terme	49 100	114 054	86 541		249 695	120 861
	Ventes à terme	43 494	123 839	86 320		253 653	205 984
	Achats d'options	6 391	29 519	20 350		56 260	201 664
	Vente d'options	2 812	51 659	41 149		95 620	110 668
A C T I V I T É	Achats à terme	31 174	125 803	161 677		318 654	173 079
	Ventes à terme - Fourniture d'énergie	56 152	179 035	191 709		426 896	307 371
	Achats d'options d'achat	4 240	18 367	9 910		32 517	154 807

	Notionnel en GWh	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 30/06/07	TOTAL au 31/12/06
M A N A G E R E M E N T	Achats à terme	1 031	2 176	1 614		4 821	2 093
	Ventes à terme	789	2 164	1 576		4 529	3 477
	Achats d'options	60	378	249		687	3 563
	Vente d'options	52	915	769		1 736	1 963
A C T I V I T É	Achats à terme	533	2 184	3 011		5 728	2 766
	Ventes à terme - Fourniture d'énergie	1 025	3 265	3 299		7 589	5 200
	Achats d'options d'achat	58	293	121		472	2 685

Ces tableaux présentent uniquement les engagements portant sur l'électricité. Au 30/06/07, les engagements à terme sur le gaz restent non significatifs.

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

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

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

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

#### VI - JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ET DES OPERATIONS ENTRANT DANS LE CADRE DE L'ACTIVITE NORMALE DE POWEO

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 2006, telles que présentées dans le paragraphe III-3.3 et III-3.4 de l'annexe aux comptes consolidés IFRS 2006.

En particulier, s'agissant des contrats de fourniture d'énergie aux clients profilés et télérelevés, la juste valeur tient compte d'hypothèses de consommation future des clients fondées sur les profils de consommation contractuels. De plus, 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

en Keuros	30/06/2007			31/12/2006		
	VALEUR NETTE COMPTABLE	JUSTE VALEUR	GAIN / PERTE LATENT(E)	VALEUR NETTE COMPTABLE	JUSTE VALEUR	GAIN / PERTE LATENT(E)
Instruments financiers dérivés non courants	0	0	0	0	0	0
Créances clients et comptes rattachés	53 813	53 813	0	71 827	71 827	0
Autres actifs financiers non courants	7 838	7 838	0	28 325	28 325	0
Instruments financiers dérivés courants	32 926	32 926	0	37 409	37 409	0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	18 524	18 524	0	27 628	27 628	0

#### PASSIFS FINANCIERS

en Keuros	30/06/2007			31/12/2006		
	VALEUR NETTE COMPTABLE	JUSTE VALEUR	GAIN / PERTE LATENT(E)	VALEUR NETTE COMPTABLE	JUSTE VALEUR	GAIN / PERTE LATENT(E)
Dettes financières non courantes	44 050	44 050	0	1 218	1 218	0
Fournisseurs et dettes rattachées	47 508	47 508	0	44 244	44 244	0
Dettes financières courantes	18	18	0	13 643	13 643	0
Instruments financiers dérivés courants	29 313	29 313	0	24 720	24 720	0

### Juste valeurs des opérations à terme et contrats de fourniture d'énergie conclus dans le cadre de l'activité normale de POWEO par durée restant à courir

#### JUSTE VALEUR DES OPERATIONS A TERME

	en Keuros	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL au 30/06/07	TOTAL au 31/12/06
M A E N E R G I E R E G I M E N T	Achats à terme	-12 330	-300	223		-12 407	-12 648
	Ventes à terme	14 381	6 109	-1 282		19 208	16 694
	Achats d'options	-2 604	729	409		-1 466	11 734
	Vente d'options	-106	-1 616	0		-1 722	-3 090
A C T I V I T E	Achats à terme	-12 508	-7 204	-4 027		-23 739	-14 786
	Ventes à terme - Fourniture d'énergie	18 316	-3 727	8 617		23 206	9 431
	Achats d'options d'achat	-989	2 199	-294		916	-4 183

### VII PERIMETRE DE CONSOLIDATION

NOM DE L'ENTITE	ADRESSE DU SIEGE SOCIAL	METHODE D'ENTREE DANS LE PERIMETRE	QUOTE-PART D'INTERET DANS LE CAPITAL	QUOTE-PART DES DROITS DE VOTE DETENUS	METHODE DE CONSOLIDATION	SECTEUR D'ACTIVITE	N° SIREN
POWEO SA	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	société mère	100%	100%	société mère	Distribution	442 395 448
POWEO PRODUCTION SAS	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	Création en 2006	60%	60%	IG	Production	489 206 623
POWEO PONT SUR SAMBRE PRODUCTION SAS	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	Création en 2006	60%	60%	IG	Production	488 436 577
POWEO BEAUCAIRE PRODUCTION SAS	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	Création en 2006	60%	60%	IG	Production	491 380 036
POWEO ENR SARL	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	Création en 2006	60%	60%	IG	Production	492 690 821
LES MOULINS DE BOULAY SAS	4 RUE MARCONI 57 070 METZ	Acquisition en oct 06	100%	100%	IG	Production	481 061 422
ENERGIE ROSE DES VENTS SAS	92 RUE DE COURCELLES 75 017 PARIS	Création en 2006	24,5%	24,5%	ME	Production	488 773 268
GAZ DE NORMANDIE	44 RUE DE WASHINGTON 75 408 PARIS	Création en 2007	50%	50%	IG	Production	495 010 571
ESPACE EOLIEN DEVELOPPEMENT	16 PLACE CORMONTAIGNE 59000 LILLE	Acquisition en Juin 07	60,0%	60,0%	IG	Production	388 172 512

## 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 2007.

Le Groupe a versé en 2007 des honoraires à la société Rothschild liés aux financements obtenus au cours de l'exercice pour un montant de 1 047 K€ (montant capitalisé en application de la norme IAS 23).

Le Groupe a développé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 ses relations avec Verbund qui participe au financement des actifs industriels du Groupe comme détaillé à la note IV-d ci-dessus ; en outre le groupe a procédé aux transactions suivantes avec Verbund :

En K Euros	30/06/2007 (6 mois)	30/06/2006 (6 mois)
Achats d'énergie	87 069	-
Ventes d'énergie	32 663	-
Honoraires, commissions, intérêts & prestations de services versées	2 451	-

Les achats et ventes d'énergie présentés ci-dessus indiquent des volumes de transactions relatifs à l'activité normale et à l'activité d'énergie 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-8.2 des comptes consolidés au 31 décembre 2006, la marge sur l'activité d'énergie 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 V ci-dessus. Au 30/06/2007 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 au 30/06/07	TOTAL au 31/12/06
ENERGY MANAGEMENT	Achats à terme	24 119	61 703	62 284	148 106	-
	Ventes à terme	12 798	16 155	5 616	34 569	-
	Vente d'options	-	47 027	47 027	94 054	-
ACTIVITE NORMALE	Achats à terme	20 511	70 636	116 284	207 431	-

	Notionnel en GWh	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	TOTAL au 30/06/07	TOTAL au 31/12/06
ENERGY MANAGEMENT	Achats à terme	513	1 218	1 172	2 903	-
	Ventes à terme	226	297	110	633	-
	Vente d'options	-	878	878	1 756	-
ACTIVITE NORMALE	Achats à terme	368	1 301	2 228	3 897	-

**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 30/06/2007	Total 31/12/2006
Nantissement de SICAV	3 517				3 517	17 817
Avals cautions garanties données		2 500	2 500		5 000	-
Bail commercial (IAS 17)	585	1 755	975		3 315	873
Construction centrale de Pont sur Sambre	43 864	79 810	36 857		160 531	214 522
Engagement de cession de créance commerciale	3 600				3 600	-
<b>TOTAL</b>	<b>51 566</b>	<b>84 065</b>	<b>40 332</b>	<b>-</b>	<b>175 963</b>	<b>233 212</b>

ENGAGEMENTS RECUS	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 5 ans	Échéance > 5 ans	Total 30/06/2007	Total 31/12/2006
Emprunt souscrits non encore reçus	50 600	87 547	37 883		176 030	11 282
<b>TOTAL</b>	<b>50 600</b>	<b>87 547</b>	<b>37 883</b>	<b>-</b>	<b>176 030</b>	<b>11 282</b>

Les nantissements de SICAV sont effectués au profit des banques qui accordent leurs garanties principalement pour la bonne fin des opérations d'approvisionnement avec EDF dans le cadre des achats de VPP (Virtual Power Plant).

Les titres « LES MOULINS DE BOULAY » ont été nantis au profit de la banque IKB dans le cadre des garanties données au 31 décembre 2006 pour l'emprunt relatif au financement de la ferme éolienne.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 un nouvel emprunt d'un montant total de 207 millions d'euros a été souscrit pour le financement de la construction de la centrale de PONT SUR SAMBRE. Au titre de cet emprunt, un nantissement a été consenti sur les actions de la société PONT SUR SAMBRE PRODUCTION SAS pour une période courant jusqu'au remboursement de l'emprunt en 2023. En outre, une promesse d'hypothèque a été donnée sur le site de la centrale.

**X INFORMATION SECTORIELLE**

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne du Groupe qui reflète les différents niveaux de risques et de rentabilité auxquels il est exposé. Les activités du Groupe se déclinent comme suit :

- « Commerce & Approvisionnement » : regroupent toutes les compétences et actifs nécessaires à la commercialisation et à l'approvisionnement d'énergie ;
- « Amont - Production » : regroupent les actifs et les compétences nécessaires à la Production d'énergie. Il s'agit essentiellement du développement des centrales « Cycle Combiné Gaz Turbine » et du développement de la production liée aux énergies renouvelables.

SECTEUR	30/06/2007 (6 mois)			30/06/2006 (6 mois)		
	COMMERCE + APPRO.	AMONT (PRODUCTION)	TOTAL CONSO	COMMERCE + APPRO.	AMONT (PRODUCTION)	TOTAL CONSO
CA	156 229	0	156 229	119 445	0	119 445
Excédent brut opérationnel	-17 095	-2 711	-19 806	9 845	0	9 845
Résultat net consolidé	-19 720	-2 672	-22 393	8 875	0	8 875