

POWEO SA

COMPTES ANNUELS

AU 31 DECEMBRE 2011

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

SOMMAIRE

BILAN ACTIF (en K€)	3
BILAN PASSIF (en K€)	4
COMPTE DE RESULTAT (en K€)	5
I – Activité de la société	7
II – Evénements significatifs survenus au cours de l’exercice	7
III – Principes et méthodes comptables	9
III.1 Changements de méthode comptable	10
III.2 Chiffre d’affaires	10
III.3 Opérations à terme fermes ou conditionnelles.....	10
III.4 Impôts	11
III.5 Immobilisations incorporelles.....	11
III.6 Immobilisations corporelles.....	12
III.7 Immobilisations financières.....	12
III.8 Stocks et en-cours.....	13
III.9 Créances.....	13
III.10 Valeurs mobilières de placement	13
III.11 Provisions.....	13
III.12 Avantage du personnel postérieur à l’emploi	14
IV – Notes sur le compte de résultat	15
IV.1 Chiffre d’affaires	15
IV.2 Reprises et transferts de charges	17
IV.3 Achats d’énergie, frais annexes et variations de stocks	17
IV.4 Autres achats et charges externes.....	18
IV.5 Effectif moyen	18
IV.6 Autres charges	18
IV.7 Résultat financier.....	18
IV. 8 Résultat exceptionnel	19
IV.9 Impôt Société.....	19
V – Notes sur le bilan	20
V.1 Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	20
V.2 Stocks et en-cours	21
V.3 Charges constatées d’avance	22
V.4 Autres créances	22
V.5 Disponibilités, instruments de trésorerie et valeurs mobilières de placement	22
V.6 Variation des capitaux propres et composition du capital social.....	23
V.7 Provisions, dépréciations, provisions réglementées	23
V.8 Dettes financières.....	24
V.9 Tableau des échéances des créances et des dettes	25
V.10 Dettes fiscales et sociales	26
V.11 Autres dettes	26
V.12 Produits constatés d’avance.....	26
VI – Autres informations	27
VI.1 Charges à payer et produits à recevoir.....	27
VI.2 Engagements hors bilan	27
VI.3 Information sur les options de souscription ou d’achat d’actions	28
VI.3.2 Conditions d’exercice des options attribuées au cours de l’exercice.....	29
VI.4 Total de la rémunération allouée aux membres des organes d’administration et de direction	29
VI.5 Evénements post clôture	29
VI.6 Liste de filiales et participations	30
VI.7 Tableau des parties liées	30
VI.8 Accroissement et allègement de la dette future d’impôt	31
VI.9 Honoraires des commissaires aux comptes	31
VI.10 Intégration fiscale	32
VI.11 Comptes consolidés.....	32

BILAN ACTIF (en K€)

Rubriques	Montant brut	Amortissements	31/12/2011	31/12/2010
Capital souscrit non appelé I				
IMMOBILISAT. INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions,brevets,droits similaires	5 749	2 808	2 940	4 395
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	21	15	6	71
Avances,acomptes immob. incorpor.				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniq., matériel, outillage				
Autres immobilisations corporelles	3 625	2 595	1 030	1 652
Immobilisations en cours	140		140	712
Avances et acomptes				18
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	14 793	13 787	1 006	122 876
Créances rattachées à participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	75 048		75 048	3 155
TOTAL II	99 376	19 206	80 170	132 878
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	10 096		10 096	5 299
Avances,acomptes versés/commandes				
CREANCES				
Créances clients & cptes rattachés	100 513	9 757	90 755	161 193
Autres créances	35 975	13 776	22 199	22 775
Capital souscrit et appelé, non versé				
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement (dt actions propres)	32 032		32 032	51 903
Autres titres conférant un droit de propriété	1 510	506	1 004	
Disponibilités	4 492		4 492	4 818
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	47 479		47 479	40 248
TOTAL III	232 097	24 039	208 057	286 236
Frais émission d'emprunts à étaler IV				
Primes rembours des obligations V				
Ecart de conversion actif VI				
TOTAL GENERAL (I à VI)	331 472	43 245	288 227	419 115

BILAN PASSIF (en K€)

Rubriques	31/12/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	16 392	16 392
Primes d'émission, de fusion, d'apport	307 062	307 062
Ecart de réévaluation		
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	-266 536	-171 239
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	-29 655	-95 297
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
TOTAL I	27 263	56 918
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL II		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	30 475	8 011
Provisions pour charges	90	206
TOTAL III	30 565	8 217
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 173	15 193
Emprunts, dettes fin. divers	258	29 778
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		41
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	100 666	187 545
Dettes fiscales et sociales	44 870	39 349
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 014	1 112
Autres dettes	36 169	38 119
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	45 251	42 843
TOTAL IV	230 400	353 979
Ecarts de conversion passif	V	
TOTAL GENERAL (I à V)	288 227	419 115

COMPTE DE RESULTAT (en K€)

Rubriques	France	Exportation	31/12/2011	31/12/2010
Ventes de marchandises	603 745		603 745	836 234
Production - biens vendue - services	151 953		151 953	181 686
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	755 699		755 699	1 017 921
Production stockée				
Production immobilisée			25	1 818
Subventions d'exploitation			7	44
Reprises sur amortissements et dépréciations, transferts de charges			15 910	25 269
Autres produits			1 375	1 882
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		I	773 015	1 046 934
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			704 110	987 615
Variation de stock (marchandises)			-4 741	1 693
Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)				
Variations de stock (matières premières et approvisionnements)				191
Autres achats et charges externes			27 448	27 961
Impôts, taxes et versements assimilés			1 803	1 937
Salaires et traitements			10 386	16 996
Charges sociales			3 987	6 251
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Sur immobilisations : - dotations aux amortissements			1 740	16 121
- dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			8 935	12 265
Pour risques et charges : dotations aux provisions			8 830	7 402
Autres charges			8 975	14 198
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		II	771 474	1 092 628
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			1 541	-45 694
OPERATIONS EN COMMUN				
Bénéfice attribué ou perte transférée		III		
Perte supportée ou bénéfice transféré		IV		
PRODUITS FINANCIERS				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			579	182
Reprises sur dépréciations et transferts de charges			16 645	
Différences positives de change			6	7
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			568	272
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS		V	17 797	460
Dotations financières aux amortissements et dépréciations			4 345	24 927
Intérêts et charges assimilées			290	1 503
Différences négatives de change			4	5
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			1 786	101
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES		VI	6 424	26 536
2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)			11 373	-26 076
3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)			12 914	-71 769

Rubriques		31/12/2011	31/12/2010
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		593	169
Produits exceptionnels sur opérations en capital		120 000	
Reprises sur dépréciations et transferts de charges			11 728
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	VII	120 593	11 897
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		1 290	30 508
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		135 175	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et dépréciations		28 014	5 006
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	VIII	164 479	35 513
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)		-43 886	-23 616
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	IX		
Impôts sur les bénéfices	X	-1 316	-88
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)		911 406	1 059 292
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)		941 061	1 154 589
5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)		-29 655	-95 297

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011

I – Activité de la société

Créée en juin 2002, Poweo est l'un des premiers acteurs privés à s'être lancés dans la commercialisation d'électricité et de gaz. Poweo propose ses services à une clientèle professionnelle et résidentielle.

Son activité comprend par ailleurs une activité d'« Energy management », décrite en paragraphe III.2.

II – Evénements significatifs survenus au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice 2011, Poweo a connu les développements suivants :

Finalisation de la vente, avec option de rachat des 60% de la branche production

Le 4 février 2011, le Groupe Poweo et le Groupe Verbund ont signé un accord sur la vente des titres de Poweo Production SAS détenus par Poweo SA au Groupe Verbund pour 120 millions d'euros. Cette vente transfère la propriété de l'ensemble des actifs de production du Groupe Poweo à Verbund. Ce dernier assure désormais la gestion opérationnelle des filiales thermiques sans toutefois pouvoir les céder sans l'accord préalable de Poweo SA. Le groupe VERBUND a également géré opérationnellement les filiales d'énergies renouvelables jusqu'à leur cession effective. L'accord prévoit également que Poweo bénéficie d'une option d'achat portant sur la totalité des actions cédées. L'option est exerçable au prix fixe de 120 millions d'euros plus intérêts (EURIBOR 12 mois majoré de 150 points de base) éventuellement ajusté des distributions et contributions au capital, et non pas à la juste valeur à la date d'exercice. En outre, en cas de renonciation à cette option de rachat, l'accord prévoit un éventuel complément au prix initial de la transaction, sur la base de la juste valeur de marché des actifs de production à la date considérée, qui sera revue par un expert indépendant.

La prise d'effet de cet accord est intervenue le 21 février 2011, à la suite de son homologation dans le cadre d'une procédure de conciliation.

L'accord prévoit également que Poweo Production est autorisée à poursuivre le processus de vente des filiales renouvelables, et en particulier à travers un « carve out » de Poweo Production, auquel cas les obligations liées à l'option continuent à s'appliquer à la partie non renouvelable. Ce processus s'est concrétisé le 22 septembre 2011, lors du transfert des actions de Poweo ENR et de Poweo International, filiales directes de Poweo SA, au consortium formé par Axa Private Equity et Neoen.

Dans le cadre d'une opération de « carve out » liée au projet de cession de la branche Energies Renouvelables, Poweo Production SAS a distribué fin juin 2011 les titres des filiales thermiques qu'il détenait (Poweo Pont-sur-Sambre Production, Poweo Toul Production et Poweo Blaringhem Production) ainsi que 15 millions d'euros de trésorerie et 2 millions d'euros de créance en compte courant au groupe Verbund. Conformément aux dispositions du call option agreement, les obligations liées à l'option restent attachées aux filiales thermiques et la distribution des 15 millions d'euros de trésorerie et de 2 millions d'euros de créance en compte courant minorent de 10,2 millions d'euros, soit 60 % de 17 millions d'euros,

POWEO Comptes annuels au 31 décembre 2011

le prix de l'option de rachat des filiales thermiques. Par ailleurs, au cours du second semestre 2011, l'acquisition par Verbund des filiales « solaires DOM », la cession de la branche Energies Renouvelables et l'augmentation de capital de Blaringhem ont également fait varier le prix d'exercice de l'option de rachat. Au 31 décembre 2011, celui-ci s'élève à 82,9 millions d'euros.

Au 31 décembre 2011 et à la date d'arrêté de ses comptes, POWEO SA n'a ni levé, ni renoncé à cette option de rachat.

Entrée en vigueur de la loi NOME

La loi NOME (nouvelle organisation du marché de l'électricité), dont l'objectif est d'accroître la concurrence sur le marché français de l'électricité, est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2011. Elle prévoit un accès régulé à l'électricité nucléaire historique (Arenh) pour les fournisseurs alternatifs d'électricité. Elle a par ailleurs mis fin au dispositif du TaRTAM dont bénéficiait certains clients de POWEO.

Les arrêtés ministériels fixant les tarifs pour la vente de l'électricité nucléaire par le groupe EDF à ses concurrents en France ont été publiés le 20 mai 2011 au Journal officiel. Le prix de l'accès régulé à l'électricité nucléaire historique (Arenh) est fixé à 40 €/MWh à partir du 1er juillet 2011 et à 42 €/MWh à compter du 1er janvier 2012.

Dans ce cadre, Poweo SA a versé au cours du mois de juin 2011 un dépôt de garantie de 26,8 millions d'euros à la Caisse des Dépôts et Consignations afin de pouvoir bénéficier de l'Arenh dès le 1er juillet 2011. Une déconsignation de 19,1 millions d'euros le 2 janvier 2012 a permis de ramener le dépôt de garantie à 7,7 millions d'euros à cette même date. Au 31 décembre 2011, le dépôt de garantie est enregistré en autres immobilisations financières pour 26,8 millions d'euros.

Rachat par DIRECT ENERGIE des titres POWEO détenus par VERBUND

Le 27 juillet 2011, Direct Energie a annoncé la signature d'un accord d'achat et de vente de titres avec VERBUND portant sur la participation de 46% de ce dernier dans POWEO. POWEO n'a pas initié cette opération qui a été décidée et menée par son principal actionnaire. Suite à l'avis favorable de l'Autorité de la concurrence, la transaction est intervenue le 30 septembre 2011. La composition de l'actionnariat de POWEO s'établit désormais comme suit : Direct Energie 46%, Ecofin 25%, Luxempart 10%, Ecofin et Luxempart ayant annoncé agir de concert, et 19% pour le flottant. Stéphane Courbit (François 1^{er} Energie), Jacques Veyrat (Impala SAS), Cédric Christmann (EBM) et Xavier Caitucoli ont remplacé les représentants de Verbund au conseil d'administration de Poweo.

En complément à la création récente dans le cadre de la loi NOME d'un accès régulé à la production nucléaire en faveur des nouveaux entrants, cette transaction ouvre la voie à la naissance potentielle du troisième opérateur énergétique français. Le groupe nouvellement formé par Direct Energie et POWEO pourrait ainsi jouer un rôle actif dans toutes les opportunités à venir dans l'énergie en France.

Par ailleurs, Direct Energie a annoncé envisager le maintien de la cotation de POWEO sur Alternext. A cet égard, Direct Energie n'a ni l'obligation, ni l'intention d'acquérir des titres supplémentaires de POWEO, afin de concentrer exclusivement ses ressources financières sur le développement du Groupe. Pour mémoire, l'acquisition d'une participation inférieure à 50% d'une société cotée sur Alternext ne déclenche pas l'obligation d'offre publique.

A la conclusion de cette vente, Direct Energie s'est substitué également à VERBUND pour l'ensemble des engagements financiers de celui-ci envers POWEO, incluant notamment une ligne de financement du besoin en fonds de roulement.

Poweo Services

Compte tenu du ralentissement de l'activité de la filiale Poweo Services en 2011, spécialisée dans la pose de panneaux photovoltaïque à des particuliers, l'activité a été arrêtée au cours de l'exercice 2011.

Transmission Universelle de Patrimoine des filiales Poweo Services Paca et Poweo Formation

Les filiales Poweo Services PACA et Poweo Formation ont été dissoutes les 28 février 2011 et 26 décembre 2011. L'ensemble des éléments composants leur patrimoine a été transmis à Poweo SA pour leur valeur comptable. D'un point de vue fiscal, les dissolutions ont pris effet rétroactivement le 1^{er} janvier 2011.

Rachat des minoritaires de la société Gaz de Normandie, avec option de rachat

Le 19 juillet 2011, Poweo SA a racheté les 27% d'actions Gaz de Normandie détenues par leur actionnaire minoritaire, l'opération étant assortie d'une possibilité de rachat à l'initiative du minoritaire, au même prix, dans les trois ans, en cas d'entrée au capital de tout nouvel investisseur.

Cession d'un actif non stratégique

Afin de renforcer sa structure financière, POWEO a signé un accord de cession d'un actif financier jugé non stratégique et dont la réalisation effective est intervenue en janvier 2012. Cette cession représentera un produit net exceptionnel de 39 millions d'euros.

III – Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France, selon les dispositions du règlement n° 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC), et conformément aux hypothèses suivantes :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance de la période concernée.

L'exercice comptable a une durée de douze mois et porte sur la période 1^{er} janvier 2011 au 31 décembre 2011.

La continuité d'exploitation du groupe Poweo est assurée pour les douze mois suivant la clôture des comptes au 31 décembre 2011 suite notamment à la cession d'un actif non stratégique en date du 1er janvier 2012.

Recours à des estimations

Certains montants comptabilisés dans ces comptes reflètent les estimations et hypothèses émises par la Direction, notamment lors de l'estimation du chiffre d'affaires correspondant aux quantités d'électricité et de gaz livrées, non relevées, non facturées, de l'estimation des marges futures utilisée dans le test de dépréciation des coûts d'acquisition externes de contrats clients, et de l'estimation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles. Les résultats futurs définitifs peuvent être différents de ces estimations.

III.1 Changements de méthode comptable

Néant.

III.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué des produits issus de la vente d'énergie (électricité et gaz), de prestations de services, et des produits issus de l'activité d'« Energy management».

Les produits issus de la vente d'énergie et des prestations de services incluent les prestations de transport et de distribution de l'énergie, les taxes spécifiques à l'énergie, ainsi que les services connexes souscrits par les clients.

POWEO constate les ventes quand :

- l'existence du contrat est acquise,
- la livraison a eu lieu, ou la prestation de services est achevée,
- le prix est fixé ou déterminable,
- le caractère recouvrable des créances est probable.

La livraison a lieu quand les risques et avantages associés à la propriété sont transférés à l'acheteur. Les quantités d'énergie livrée, non relevée, non facturée, sont déterminées à partir de profils de consommations et d'estimation de prix de vente.

L'activité « Energy management » comprend les ventes sur un marché organisé ou de gré à gré, de l'électricité achetée en sus des consommations prévisionnelles des clients finaux, dans un but d'optimisation de portefeuille. Elle comprend également la vente d'options.

Les opérations de vente à terme d'énergie sont détaillées dans le paragraphe suivant.

III.3 Opérations à terme fermes ou conditionnelles

POWEO conclut, dans le cadre de son activité, des achats à terme et ventes à terme d'électricité sur le marché de gré à gré ou sur un marché organisé (Pownext), et des achats et ventes d'options d'électricité sur le marché de gré à gré. Les achats d'options d'achat d'électricité correspondent principalement aux enchères « Virtual Power Plant » (VPP) de EDF, ce contrat n'existant plus au 31 décembre 2011. Poweo conclut également, dans le cadre de son activité, des achats et ventes à terme de gaz, sur le marché de gré à gré.

Les montants nominaux des contrats ne sont pas comptabilisés au bilan. Ils constituent des engagements hors bilan, présentés dans la note VI. 2 des annexes. Les valeurs de marché de ces opérations à la date de clôture sont également présentées dans cette note.

Les variations de valeur des contrats sont enregistrées de façons différentes selon qu'elles s'inscrivent dans le cadre d'opérations de couverture ou d'autres opérations.

Une opération n'est qualifiée de couverture que si elle présente toutes les caractéristiques suivantes :

- elle a pour effet de réduire le risque de variation de valeur affectant l'élément couvert ou un ensemble d'éléments homogènes ;
- l'élément couvert peut être un actif, un passif, un engagement existant ou une transaction future non encore matérialisée par un engagement si cette transaction est définie avec précision et possède une probabilité suffisante de réalisation ;

- l'identification du risque à couvrir est effectuée après la prise en compte des autres actifs, passifs et engagements ;
- une corrélation est établie entre les variations de valeur de l'élément couvert et celles du contrat de couverture, puisque la réduction du risque résulte d'une neutralisation totale ou partielle, recherchée, a priori, entre les pertes éventuelles sur l'élément couvert et les gains sur les contrats négociés, ou l'option achetée, en couverture.

Les contrats qualifiés de couverture (achats au comptant ou à terme d'énergie sur le marché de gré à gré, achats d'options VPP et achats au comptant ou à terme sur Powernext) sont identifiés et traités comptablement en tant que tels dès leur origine et conservent cette qualification jusqu'à leur échéance ou dénouement. Les variations de valeur de ces contrats sont enregistrées au compte de résultat sur la durée de vie résiduelle de l'élément couvert de manière symétrique au mode de comptabilisation des produits et charges sur cet élément. Par conséquent, l'impact de ces contrats de couverture est enregistré en charges d'exploitation au fur et à mesure des livraisons d'électricité ou de gaz couvertes.

Sur les marchés organisés les variations de valeur des contrats non qualifiés de couverture, avec appels de marge quotidiens (achats à terme négociés sur le marché POWERNEXT) - gains latents et pertes latentes - sont portées au compte de résultat en charges d'exploitation ou chiffre d'affaires.

Sur les marchés de gré à gré les gains latents et les pertes latentes sur les autres contrats non qualifiés de couverture (achats et ventes à terme d'énergie et achats et ventes d'options sur électricité conclus sur le marché de gré à gré) n'interviennent pas dans la formation du résultat.

Lorsque l'ensemble des transactions de gré à gré non qualifiées de couverture engendre une perte latente, celle-ci entraîne la constitution d'une provision financière.

Les primes d'options achetées et vendues de gré de gré sont comptabilisées en charges constatées d'avance lors du paiement de la prime ou en produits constatés d'avance à réception de la prime, et portées en résultat lors de la livraison d'électricité.

III.4 Impôts

Les impôts sont comptabilisés selon la méthode de l'impôt exigible.

III.5 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées de coûts d'acquisition externes de contrats clients, et de coûts de développements de logiciels. Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de développement (regroupant coûts directs de main d'œuvre et honoraires de consultants affectés aux projets), et sont amorties linéairement sur leur durée d'utilisation estimée, soit entre 1 et 5 ans.

S'agissant des coûts d'acquisition externes des contrats clients, Poweo comptabilise une partie de ces coûts, directement rattachables à des contrats signés (commissions versées aux prestataires de vente indirecte et de télévente et frais de bascule du client), en immobilisations incorporelles dès lors que la société estime probable que des avantages économiques futurs attribuables aux contrats concernés iront à la société.

Les coûts d'acquisition externes de contrats clients sont amortis linéairement sur la durée moyenne des contrats. A chaque clôture et à chaque arrêté intermédiaire, le Groupe procède à une analyse visant à apprécier s'il existe un indice que ces actifs incorporels aient subi une perte de valeur. Si tel est le cas, et si le montant des coûts d'acquisition non encore amortis d'une génération de contrats est inférieur, à la date

d'arrêté, aux flux de trésorerie futurs prévus au titre de cette génération de contrats, une dépréciation est enregistrée.

Les dotations aux amortissements sont enregistrées au compte de résultat dans la ligne « Dotations aux amortissements et dépréciations ».

Compte tenu des incertitudes liées à la mise en place de la Loi NOME, et notamment du prix d'approvisionnement, POWEO a décidé de mettre au rebut au 31 décembre 2010, la totalité des coûts liés à cette activité.

III.6 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées et amorties selon l'approche par composants. Les éléments d'un ensemble plus ou moins complexe sont séparés en fonction de leurs caractéristiques et de leurs durées de vie ou de leur capacité à procurer des avantages économiques sur des rythmes différents. Elles sont principalement constituées d'agencements, de mobilier de bureau et de matériel informatique. Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition et amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilisation estimée : 10 ans pour les agencements et le mobilier de bureau et 3 à 5 ans pour le matériel informatique. Les dotations aux amortissements sont enregistrées au compte de résultat dans la ligne « Dotations aux amortissements et dépréciations ».

Les valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles sont examinées à chaque date de clôture afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice qu'une immobilisation a subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable des immobilisations est estimée. La valeur recouvrable d'une immobilisation est la valeur la plus élevée entre leur valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable de l'immobilisation est supérieure à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat.

III.7 Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent :

- Les dépôts de garantie liés aux opérations d'achats et de ventes à terme sur les marchés POWERNEXT versés en couverture de 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 ce dépôt au dernier jour de l'année.
- Les dépôts de garantie versés dans le cadre des locations immobilières du siège social et des agences régionales, comptabilisés pour leur valeur à la signature du bail, complétée de la révision appliquée par le bailleur à date anniversaire.
- Les dépôts de garantie versés dans le cadre de la fourniture d'énergie, essentiellement de la fourniture de l'Arenh et des contrats d'enchères d'électricité auprès de l'opérateur historique.
- Les fonds de garantie Affacturage : Le fonds de garantie versé au factor est calculé sur la base de l'en-cours cédé. Il est révisé mensuellement en corrélation avec la variation de l'en-cours cédé.
- Les titres immobilisés et les titres de participation sont valorisés au coût d'acquisition et font, le cas échéant, l'objet d'une dépréciation, en fonction de leur valeur d'utilité à la clôture de l'exercice. Cette valeur est déterminée selon des règles multicritères qui tiennent compte notamment des éléments prévisionnels tels que les perspectives de rentabilité, et également l'intérêt stratégique de la participation ou sa valorisation de marché.

III.8 Stocks et en-cours

Les stocks sont essentiellement constitués de gaz naturel mesuré en quantités de MWh, acquis par le Groupe. Ce stock est comptabilisé au coût de revient déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré. A la clôture, le prix et les perspectives de vente sont pris en considération pour juger des éventuelles dépréciations de stocks à comptabiliser.

III.9 Créances

Les créances clients comprennent les créances exigibles et les factures à établir relatives à l'énergie livrée ou produite non encore facturée à la clôture. Elles sont reconnues et comptabilisées pour le montant initial de la facture, déduction faite des dépréciations au titre des montants estimés non recouvrables.

Une dépréciation est comptabilisée lorsqu'il existe des éléments objectifs indiquant que le Groupe ne sera pas en mesure de recouvrer ces créances après prise en compte de la couverture d'assurance-crédit. Les créances irrécouvrables sont constatées en perte en fin de procédure de recouvrement ou à réception des certificats d'irrecouvrabilité. Le montant de la dépréciation clients, au compte de résultat, est inscrit dans le poste « Dotations aux dépréciations sur actifs circulants ».

Les créances faisant l'objet d'affacturage et d'opérations assimilées sont maintenues au bilan dès lors que la majorité des risques sont portés par la société. Le cas échéant, le montant de la dette financière résultant du maintien au bilan de ces créances est inscrit dans le poste « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ».

III.10 Valeurs mobilières de placement

Il s'agit de parts de SICAV monétaires, comptabilisées à leur coût d'acquisition. Une dépréciation est enregistrée lorsque la valeur liquidative des parts de SICAV est inférieure à la valeur en comptabilité.

III.11 Provisions

Les provisions sont comptabilisées par Poweo lorsque les trois conditions suivantes sont remplies :

- Poweo dispose d'une obligation actuelle vis-à-vis d'un tiers, qui résulte d'un évènement passé, antérieur à la clôture ;
- Il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation ;
- Le montant de l'obligation peut être estimé de façon fiable.

L'évaluation des provisions est faite sur la base des coûts attendus par Poweo pour éteindre l'obligation.

Une provision est comptabilisée en cas de moins-value latente calculée sur la base de la valeur de marché à la clôture des opérations à terme fermes ou conditionnelles conclues sur le marché de gré à gré et non qualifiées de couverture (cf. III.3).

III.12 Avantage du personnel postérieur à l'emploi

Les modalités d'évaluation et de comptabilisation suivies par le Groupe en matière d'avantages du personnel à long terme postérieurs à l'emploi sont précisées conformément au PCG article 335.1 et recommandations du CNC 2003 R01.

L'avantage postérieur à l'emploi au sein du Groupe correspond au versement d'indemnités de fin de carrière déterminées en fonction de la convention collective en vigueur chez Poweo SA.

Les indemnités de fin de carrière relèvent d'un régime à prestations définies et sont traitées comme telles dans les états financiers :

- les engagements font l'objet d'une évaluation actuarielle selon la méthode des unités de crédit projetées sur la base des conventions en vigueur dans chaque société, cette évaluation prenant en considération l'ancienneté, l'espérance de vie, le taux d'augmentation des salaires, le taux de rotation des salariés, ainsi que des hypothèses macro-économiques (taux d'inflation, taux d'actualisation, ...)
- la détermination des engagements est effectuée par un actuaire externe ;
- en l'absence de financement de ces régimes, les engagements font l'objet d'une comptabilisation au passif du bilan.

IV – Notes sur le compte de résultat

IV.1 Chiffre d'affaires

En K€		31/12/2011	31/12/2010
Fourniture d'électricité – Télérelevés	(a)	65 776	93 232
Fourniture d'électricité – Profilés	(a)	87 366	99 641
Fourniture d'électricité – Production du Groupe	(b)	11 741	63 482
Fourniture d'électricité – Opérateurs de réseaux	(c)	22 764	62 184
Ajustements RTE	(d)	2 745	2 293
Total fourniture d'électricité hors "Energy Management"		190 394	320 832
Prestations de services	(e)	6 594	7 673
Transport et taxes	(f)	105 736	107 699
Total transport et prestations de services sur électricité		112 330	115 372
Revente d'électricité	(g)	79 712	63 871
Ventes de blocs d'électricité	(h)	126 743	252 311
Fourniture d'électricité primes comprises suite à l'exercice d'options	(i)	56 308	
Autres	(j)	5 554	10 838
"Energy management" sur électricité		268 317	327 021
Total Chiffre d'affaires sur l'électricité		571 040	763 225
Fourniture de gaz – Profilés		176 166	238 482
Total fourniture de gaz	(k)	176 166	238 482
Prestations de services		632	476
Transports et taxes		4 562	3 234
Autres produits annexes			
Total transport et prestations de services sur gaz	(l)	5 194	3 710
Total Chiffre d'affaires sur le gaz		181 360	242 192
Autres produits annexes	(m)	3 299	12 504
		755 699	1 017 921

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

Ce chiffre d'affaires est constitué de l'électricité livrée à destination des clients finaux Télérelevés et Profilés du Groupe Poweo.

Les clients Télérelevés bénéficient d'une télérelève régulière par le gestionnaire de réseau d'électricité (ERDF).

Les clients profilés ont une consommation individuelle plus faible qui ne justifie pas la télérelève par ERDF. Leur consommation est estimée sur la base du profil de consommation contractuel et révisée au relevé visuel du compteur (effectué au minimum une fois par an par ERDF).

(b) Fourniture d'électricité – Production du Groupe :

Il s'agit de l'électricité livrée produite à partir de la propre centrale thermique du Groupe, jusqu'à fin février 2011, suite à la cession de l'activité à Verbund.

(c) Fourniture d'électricité aux opérateurs de réseaux :

Poweo est accrédité pour fournir l'électricité aux opérateurs de réseaux dans le cadre des pertes naturelles d'énergie lors de son acheminement. Le chiffre d'affaires inscrit dans cette rubrique reprend l'intégralité de l'énergie livrée au titre des ventes fermes contractées par les opérateurs de réseaux auprès de Poweo.

(d) Ajustements RTE :

Le chiffre d'affaires inscrit dans cette rubrique est celui généré par les réconciliations temporelles et spatiales constatées par le RTE entre les quantités injectées sur le réseau par Poweo et celles réellement soutirées par ses clients.

(e) Prestations de services sur électricité :

Il s'agit de la vente des prestations de services annexes à la vente d'électricité et de gaz aux clients de Poweo.

(f) Transport et taxes :

Il s'agit de la facturation de l'acheminement aux clients « profilés » et de la perception de frais de collecte des taxes locales. En tant que collecteur de taxes locales, Poweo perçoit dans certaines conditions des frais de collecte à hauteur de 2% desdites taxes.

(g) Revente d'électricité :

Cette ligne comprend les ventes au comptant sur le marché Powernext.

(h) Ventes de blocs d'électricité :

Poweo optimise son portefeuille en achetant des « blocs » sur les marchés de gré à gré ou organisés qu'il revend ensuite à des contreparties. Sont appelées « blocs » les quantités fermes d'énergie livrables sur un créneau périodique déterminé.

(i) Fourniture d'électricité primes comprises suite à l'exercice d'options

Il s'agit du chiffre d'affaire facturé dans le cadre d'un contrat de fourniture et d'approvisionnement à long terme, qui a été cédé le 1^{er} janvier 2012.

(j) Autres ventes :

Cette ligne comprend des ventes de droit de quotas d'émission à polluer (CO2).

(k) Fourniture de gaz :

C'est le chiffre d'affaires correspondant à la livraison de gaz réalisée sur la période.

(l) Prestations de services sur le gaz :

POWEO refacture les frais de transport et de distribution du gaz livré à ses clients. Ces frais sont réglés par Poweo aux fournisseurs de gaz et réseaux d'acheminement.

(m) Autres produits annexes :

Il s'agit principalement des produits de refacturation de certains frais supportés par Poweo SA pour le compte de filiales.

IV.2 Reprises et transferts de charges

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Reprises sur provisions pour risques	5 726	9 337
Reprises sur provisions sur actif circulant	9 814	15 832
Avantages en nature	44	47
Transferts de charges frais généraux	173	30
Autres transferts de charges	152	22
Total	15 910	25 269

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

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Achats d'électricité	410 927	624 807
Variation de stock d'ampoules		
Transports & taxes sur les achats d'électricité	105 490	113 146
Achats de prestations de services	3 412	3 732
Total Achats liés à l'électricité	519 829	741 684
Achats de gaz	150 239	191 775
Variation de stock de gaz	- 4 829	1 724
Transports & taxes sur les achats de gaz	26 585	37 240
Achats de prestations de services	3 753	4 452
Total Achats liés au gaz	175 748	235 190
Autres achats et variations de stock	3 793	12 625
Total Achats d'énergie, frais annexes et variations de stocks	699 369	989 499

Depuis le 1^{er} juillet 2011, les achats d'électricité à destination des clients sont principalement réalisés via le mécanisme de l'Arenh.

Pour les besoins complémentaires de ses clients finaux, POWEO effectue des achats à terme sur le marché de gré à gré ainsi que des achats au comptant et à terme sur les marchés organisés EPEX Spot et EEX Power Derivatives.

En 2010 et 2011, une partie des achats d'électricité s'effectue par ailleurs par les contrats d'approvisionnement long terme obtenus via le mécanisme d'enchères de capacité nucléaire mis en œuvre par l'opérateur historique en 2008 et 2009.

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

Les autres achats et variations de stock comprennent au 31 décembre 2011 un montant de 1 106 K euros de quotas d'émission à polluer (CO2) concernant la filiale Poweo Pont sur Sambre.

IV.4 Autres achats et charges externes

	2011	2010
Marketing et Communication	407	920
Sous-traitance et Honoraires	18 469	16 540
Autres frais généraux	8 573	10 233
Total Autres achats & charges externes	27 448	27 693

Le poste « Autres frais généraux » comprend notamment les loyers, les assurances, les frais de téléphone et l'affranchissement, les fournitures de bureau, la maintenance et les frais de recrutement.

IV.5 Effectif moyen

Effectif moyen	2011	2010
Cadres	96	166
Employés	34	42
Total Effectif Moyen	130	208

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

IV.6 Autres charges

Autres charges	2011	2010
Jetons de présence	139	180
Perte sur créances irrécouvrables	8 793	13 711
Autres charges de gestion	42	307
Total autres charges	8 975	14 198

Les pertes sur créances irrécouvrables s'élèvent à 8 793 K euros à fin 2011 contre 13 711 K euros à fin 2010, dont 6 887 K euros concernant, en 2011, le segment de clientèle des particuliers.

IV.7 Résultat financier

Résultat financier	2011	2010
Provisions pour dépréciation des éléments financiers	-4 345	-24 927
Interêts et charges assimilées	-290	-1 503
Pertes de change	-4	-5
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-1 786	-101
Total charges financières	-6 424	-26 536
Reprises de provisions pour dépréciation	16 645	-
Gains de change	6	7
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	568	272
Produits financiers des parties liées	579	182
Total produits financiers	17 797	460
Résultat financier	11 373	-26 076

Une provision de 15 millions d'euros de dépréciation des titres de Poweo Production, entité portant l'ensemble des actifs de production d'électricité du Groupe Poweo, avait été comptabilisée en 2010. Suite à la cession de ces titres en février 2011, cette provision a été intégralement reprise dans les comptes de l'exercice 2011 sur la ligne « Reprises de provisions pour dépréciation ».

IV. 8 Résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel	2011	2010
Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés / mis au rebut	-136 250	-30 283
Dotations aux amortissements dérogatoires	-	-
Dotations aux provisions et dépréciations	-28 014	-5 006
Autres	-215	-225
Total charges exceptionnelles	-164 479	-35 513
Produit de cession des éléments d'actifs cédés	120 054	0
Reprise aux amortissements dérogatoires	-	11 728
Autres	540	169
Total produits exceptionnels	120 593	11 897
Résultat exceptionnel	-43 886	-23 616

La reprise des dotations aux amortissements dérogatoires au 31 décembre 2010 correspondait à la reprise de l'amortissement fiscal accéléré des logiciels sur 12 mois, qui avait été constaté sur les années précédentes.

Au 31 décembre 2010, Poweo avait constaté des résultats décevants de son portefeuille de clients profilés dus au retard de la mise en place de la loi NOME et notamment du prix d'approvisionnement. En outre, malgré le vote de la loi NOME, les incertitudes liées à sa mise en œuvre persistaient pour cette activité. Pour ces raisons, Poweo avait décidé de mettre au rebut au 31 décembre 2010 la totalité des coûts d'acquisition externes de contrats clients ainsi que les développements informatiques associés à cette activité, ce qui avait conduit à la constatation de charges exceptionnelles sur l'exercice 2010 de respectivement 12 628 K euros et 16 359 K euros soit en totalité 28 987 K euros.

Des dotations aux provisions exceptionnelles ont été comptabilisées au 31 décembre 2010 pour 5 006 K euros sur les filiales Gaz de Normandie et Posilys suite à l'arrêt de leurs activités et pour 8 771 K euros au 31 décembre 2011 sur ces filiales, auxquelles s'ajoute Poweo Services.

L'impact net sur le résultat exceptionnel de la cession des titres de POWEO PRODUCTION, constaté dans les comptes de l'exercice 2011, est une moins-value de 15 millions d'euros (prix de vente 120 millions d'euros moins la valeur nette comptable de ces titres qui s'élevait à 135 millions d'euros). Une dépréciation d'actifs financiers de 15 millions d'euros avait été constatée dans les comptes au 31 décembre 2010, et a été intégralement reprise en résultat financier au 31 décembre 2011.

Par ailleurs, Poweo a comptabilisé une provision exceptionnelle de 19 244 K euros au titre de la perte anticipée pour 2012 résultant de contrats d'enchères d'électricité souscrits auprès de l'opérateur historique.

IV.9 Impôt Société

Le produit d'impôt société réalisé en 2011 provient exclusivement du produit d'intégration fiscale réalisé par Poweo SA vis-à-vis de sa filiale intégrée Poweo Entreprise SAS.

V – Notes sur le bilan

V.1 Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

IMMOBILISATIONS	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations	
		par réévaluation au cours de l'exercice	acquisitions, créations apports, virements
Frais établissement et de développpt			
Autres postes immob. incorporelles	6 150		647
Terrains			
Dont composants			
- sur sol propre			
Constructions - sur sol d'autrui			
- install.général.			
Install.techn.,mat.,outillage indust.	1 326		20
- installations générales, agencmts, aménag.			
Autres immob. corporelles - matériel de transport			
- matériel de bureau et informatique, mobilier	2 809		149
- emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours	712		
Avances et acomptes	18		
TOTAL III	4 865		169
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	150 013		
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières	3 155		75 721
TOTAL IV	153 168		75 721
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	164 183		76 537

IMMOBILISATIONS	Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice	Réévaluation légale Valeur d'origine immob. fin d'exercice
	par virement de poste à poste	par cession, mise HS, mise en équivalence		
Frais établissement et développpt Tot. I				
Autres postes immo.incorporelles Tot. II		1 027	5 770	
Terrains				
- sur sol propre				
Constructions - sur sol d'autrui				
- install.général., agencmt				
Install.techn.,matériel,outillage indust.		172	1 173	
- install.général., agencmt				
Autres immob. corporelles - matériel de transport				
- mat.bureau, inf., mob.		507	2 451	
- emballages récupér.				
Immobilis. corporelles en cours		572	140	
Avances et acomptes		18		
TOTAL III		1 269	3 764	
Participations par mise en équivalence				
Autres participations		135 226	14 787	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilis. financières		3 822	75 054	
TOTAL IV		139 048	89 841	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)		141 344	99 376	

- Dépôts liés aux contrats d'achat d'électricité

Dans le cadre de la loi NOME, Poweo SA a versé à la Caisse des Dépôts et des Consignations un dépôt de garantie qui s'élevait au 31 décembre 2011 à 26 773 K euros afin de pouvoir bénéficier de l'ARENH. Celui-ci figure sur la ligne « Prêts et autres immobilisations financières ».

La garantie bancaire au titre des contrats d'électricité obtenus via le mécanisme d'enchères de capacité nucléaire mis en œuvre par l'opérateur historique en 2008 et 2009, a été remplacée le 28 décembre 2011 par un gage espèce rémunéré de 35 593 K euros auprès du fournisseur en question. Celui-ci figure pour 35 593 K euros sur la ligne « Prêts et autres immobilisations financières ». D'autre part, un dépôt de garantie complémentaire de 3 500 K euros concernant ces contrats a été comptabilisé sur ce même poste au 31 décembre 2011, ce dépôt a fait l'objet d'une mainlevée et restitution en date du 2 janvier 2012.

Au 31 décembre 2011, les titres de participation de Poweo Services ont été dépréciés en totalité.

Le détail des titres de participation est présenté à la note VI.6. « Filiales et participations ».

Le tableau de variation des amortissements se présente comme suit :

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENTS TECHNIQUES				
Immobilisations amortissables	Amortissements début exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Amortissements fin exercice
Frais établist, développement I				
Autres immob.incorporelles II	1 684	1 430	291	2 824
Terrains				
- s/sol propre				
Constructions - s/sol autrui				
- inst.général.				
Install.techn., mat.,outillage				
- inst.agencts	581	113	40	654
Aut. immob. corporelles	1 902	208	170	1 941
- mat.bureau				
- embal.réc.div.				
TOTAL III	2 483	321	209	2 595
TOTAL (I à III)	4 168	1 751	501	5 418

V.2 Stocks et en-cours

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Gaz	10 096	5 267
Autres	-	73
Total stock valeur brute	10 096	5 340
Dépréciation du stock	0	-41
Total stock valeur nette	10 096	5 299

V.3 Charges constatées d'avance

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Options d'achats d'électricité (1)	28 523	28 523
Energie facturée non encore livrée	18 277	9 258
Frais généraux constatés d'avance	678	2 468
Total	47 479	40 248

⁽¹⁾ En 2007, le Conseil de la concurrence a demandé à EDF de mettre à disposition des fournisseurs alternatifs une capacité totale d'électricité de 1 500 MW en base, sur une durée pouvant aller jusqu'à 15 ans.

Outre une capacité d'approvisionnement valable jusqu'au 31 décembre 2012 dont Poweo bénéficie pour une capacité de 279 MW bruts (223,2 MW effectivement disponibles), le mécanisme d'enchères a porté sur une prime d'option relative à une capacité d'approvisionnement de même capacité valable durant dix ans à compter du 1^{er} janvier 2013.

V.4 Autres créances

Valeurs en K€	2011	2010
Etat - TVA	8 883	6 059
Compte courant filiales	16 260	16 314
Autres	10 832	5 408
Total	35 975	27 781

Le compte courant de la filiale Poweo Production a été intégralement remboursé à fin février 2011, à hauteur de 7 044 K€, suite à la cession des titres de cette filiale au Groupe Verbund.

V.5 Disponibilités, instruments de trésorerie et valeurs mobilières de placement

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Disponibilités	4 492	4 818
Instruments de trésorerie	3 710	14 431
Valeurs mobilières de placement	28 322	37 472
Autres titres conférant un droit de propriété	1 510	-
Total	38 034	56 721

Les instruments de trésorerie représentent les appels de marge versés dans le cadre des contrats futurs sur le marché organisé « Powernext » et sur le marché de gré à gré. Ils sont 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.

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

Au 31 décembre 2011 les disponibilités et équivalents de trésorerie incluent 8 K euros (respectivement 2 298 K euros au 31 décembre 2010) de parts de SICAV et de comptes bancaires nantis au profit de fournisseurs et d'établissements financiers dans le cadre de certaines opérations d'approvisionnement et de financement.

La plus value latente sur ces Valeurs Mobilières de Placement au 31 décembre 2011 s'élève à 3 K euros.

Les autres titres conférant un droit de propriété sont des acquisitions de quotas de droits à polluer (CO2) destinés à être utilisés dans le cadre de l'activité d'Energy Management.

V.6 Variation des capitaux propres et composition du capital social

Le capital social, entièrement libéré, est composé au 31 décembre 2011 de 16 391 888 actions de 1 €. Aucune action n'a été émise au cours de l'exercice 2011.

Valeurs en K€	31/12/2010	Augmentation de capital	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Dotations aux amort. dérogatoires	31/12/2011
Capital social	16 392		-	-		16 392
Primes d'émission	307 062	-	-	-		307 062
Report à nouveau	-171 239	-	-95 297	-		-266 536
Résultat de la période	-95 297	-	95 297	-29 655		-29 655
Amortissements dérogatoires	-				-	-
Total	56 918	0	0	-29 655	0	27 263

Aucune augmentation de capital n'a été réalisée au cours de l'exercice 2011.

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

V.7 Provisions, dépréciations, provisions réglementées

Nature des provisions	Montant au début de l'exercice	AUGMENTATIONS Dotations	DIMINUTIONS Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Amortissements dérogatoires				
TOTAL I				
Prov. pour litiges	1 467	565	1 082	950
dont reprises sans objet litiges			229	
Prov. pensions, obligations simil.	206	37	153	90
Autres prov. risques et charges	6 544	27 472	4 491	29 525
dont reprise sans objet Autres PRC			3 745	
TOTAL II	8 217	28 074	5 726	30 565
Prov. immobilisat. incorporelles				
Prov. immobilisat. corporelles				
Prov. titres de participation	27 137	1 650	15 000	13 787
Prov. stocks et en cours	41	4	45	
Prov. comptes clients	10 548	8 979	9 769	9 757
Autres prov. pour dépréciation	5 006	10 921	1 645	14 282
TOTAL III	42 732	21 554	26 459	37 827
TOTAL GENERAL (I + II + III)	50 949	49 628	32 185	68 391
Dont dotations et reprises				
- d'exploitation		17 765	15 541	
- financières		3 801	16 645	
- exceptionnelles		28 014		

La convention de réservation de terrain pour le projet Gaz de Normandie n'ayant pas été renouvelée fin 2010, le projet de terminal méthanier s'est arrêté en l'état. Pour ces raisons, Poweo a comptabilisé dans ses comptes sociaux une dépréciation de 9 927 K euros sur les titres de sa filiale, en 2010, de 5 584 K euros sur le compte courant finançant Gaz de Normandie, provision classée en autres provisions pour dépréciation (dont 3 039 K euros en 2011 et 2 545 K euros en 2010), portant à zéro la valeur comptable de ses actifs.

Suite à l'arrêt de l'activité de sa filiale de commercialisation Posilys, Poweo a comptabilisé dans ses comptes annuels une dépréciation de 5 060 K euros sur le compte courant, qui a été classée en autres provisions pour dépréciation (dont 2 600 K euros en 2011 et 2 460 K euros en 2010), les titres de participations ayant été totalement provisionnés à fin décembre 2009. Une provision pour risques de 175 K euros a par ailleurs été constatée sur les engagements résiduels de sa filiale, la provision de 2 177 K euros initialement comptabilisée à fin décembre 2010, ayant été reprise à hauteur de 2 002 K euros en 2011.

Suite à l'arrêt de l'activité de pose de panneaux photovoltaïques de sa filiale Poweo Services courant 2011, Poweo a comptabilisé dans ses comptes sociaux une provision à hauteur de la totalité des titres de sa filiales en 2011, portant sur la provision de 1650 K euros initialement comptabilisée en 2009 à 3 300 K euros à fin décembre 2011. Par ailleurs, une provision de 3 132 K euros a été constatée en 2011 sur le compte courant de Poweo Services, classée en autres provisions pour dépréciation ainsi qu'une provision pour risques de 418 K euros pour faire face aux engagements résiduels de la filiale.

Une provision de 15 millions d'euros de dépréciation des titres de Poweo Production, entité portant l'ensemble des actifs de production d'électricité du Groupe Poweo, avait été comptabilisée en 2010, portant la valeur nette comptable des 60% des titres à 120 millions d'euros, montant auquel l'opérateur national autrichien Verbund, ancien actionnaire de référence de Poweo avait racheté ces titres le 21 février 2011. Suite à la cession de ces titres en février 2011, cette provision a été intégralement reprise dans les comptes de l'exercice 2011.

Par ailleurs, Poweo a comptabilisé une provision exceptionnelle de 19 244 K euros au titre de la perte anticipée pour 2012 résultant de contrats d'enchères d'électricité souscrits auprès de l'opérateur historique. Cette provision a été classée dans la ligne autres provisions pour risques et charges.

V.8 Dettes financières

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Emprunt	-	-
Concours bancaires	2 173	15 193
Dépôts et cautionnements reçus	258	
Total emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	2 431	15 193
Comptes courants associés	-	25 000
Comptes courants filiales	-	4 481
Total emprunts et dettes financières Associés	-	29 481

V.9 Tableau des échéances des créances et des dettes

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières (1)	75 054	75 054	
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	100 513	100 513	
Créance représent. titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés	6	6	
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
- impôt sur les bénéficiaires			
Etat et autres - taxe sur la valeur ajoutée	4 408	4 408	
collectivités - autres impôts, taxes, versements assimilés	4 475	4 475	
- divers			
Groupe et associés	16 260	16 260	
Débiteurs divers (dont pension titres)	10 826	10 826	
Charges constatées d'avance	47 479	47 479	
TOTAUX	259 020	259 020	

ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d' 1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires conver.				
Autres emprunts obligataires				
Empr., dettes - à 1 an maximum	2 173	2 173		
établist créd - à plus de 1 an				
Empr.,dettes financ.divers	258	258		
Fournisseurs, comptes rattachés	100 666	100 666		
Personnel et comptes rattachés	2 058	2 058		
Sécurité sociale, aut.org.socials	1 842	1 842		
- impôt bénéficiaires				
Etat et autres - T.V.A.	17 957	17 957		
collectivités - oblig.cautionnées				
- autres impôts	23 013	23 013		
Dettes immob. cptes rattachés	1 014	1 014		
Groupe et associés				
Autres dettes (pension titres)	36 169	36 169		
Dettes représent.titres emprunt.				
Produits constatés d'avance	45 251	45 251		
TOTAUX	230 400	230 400		

(1) Au 31 décembre 2011, les autres immobilisations financières incluent 67 K euros d'actions propres (304 K euros au 31 décembre 2010) détaillées ci-après :

Actions Propres	2011	2010
Titres achetés	237 912	49 214
Montant Total des Achats en K€	924	432
Titres vendus	244 931	26 726
Montant Total des Ventes en K€	1 021	232
Stock Titres	27 447	34 466
Valeurs Titres en K€	67	304
Plus values latentes	3	161

Aucune dette n'est garantie par des sûretés réelles données.

Il n'y a aucun effet à recevoir dans les comptes de créances clients au 31 décembre 2011, ainsi qu'au 31 décembre 2010.

V.10 Dettes fiscales et sociales

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Dettes sociales	3 900	5 433
Dettes fiscales	19 399	19 259
Taxes spécifiques à l'énergie	21 571	14 656
Total	44 870	39 349

V.11 Autres dettes

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Jetons de présence	437	345
Clients créditeurs	9 227	8 724
Autres	26 504	29 050
Total	36 169	38 119

La dette TARTAM envers la CRE (Caisse de Régulation de l'Énergie), qui gère pour le fournisseur d'électricité la compensation de la différence entre le tarif réglementé de vente et le coût des achats, s'élève à 25 878 K euros.

V.12 Produits constatés d'avance

Valeurs en K€	2011	2010
Primes et produits de cession encaissés	39 000	38 115
Chiffre d'affaires facturé d'avance	6 251	4 728
Total	45 251	42 843

Les primes et produits de cession encaissés correspondent aux produits constatés d'avance sur un contrat de fourniture et d'approvisionnement à long terme jugé non stratégique, pour 39 000 K euros à fin décembre 2011 contre 35 680 K euros à fin décembre 2010. Suite à la cession de ce contrat, la partie facturée en décembre 2011 qui a ainsi été constatée en produit constaté d'avance sera comptabilisée en produit de cession en janvier 2012.

Le chiffre d'affaires facturé d'avance de 6 251 K euros au 31 décembre 2011 a par ailleurs été constaté sur le premier trimestre 2012.

VI – Autres informations

VI.1 Charges à payer et produits à recevoir

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Factures non parvenues	35 099	76 007
Avoir à établir	0	188
Charges fiscales et sociales à payer	3 127	4 577
Autres charges à payer	590	106
Total charges à payer	38 817	80 878
Factures à établir	45 078	73 333
Avoir à recevoir	8 116	1 635
Total produits à recevoir	53 194	74 968

VI.2 Engagements hors bilan

Poweo conclut, dans le cadre de ses activités de distribution et d'Energy management, des achats à terme et ventes à terme d'électricité sur le marché de gré à gré ou sur un marché organisé (Pownext), et des achats et ventes d'options sur électricité sur le marché de gré à gré.

Au 31 décembre 2011, les engagements résultant de l'activité d'Energy management sont les suivants :

Notionnels des opérations à terme par durée restant à courir

Notionnel en K€	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL 31/12/2011	TOTAL 31/12/2010
Engagement net sur opérations électricité	30 866	111 202	230 183	0	372 251	116 435
Engagement net sur opérations gaz	341	15 749	0	0	16 090	8 618
Engagement net sur opérations CO2	-1 406	702	0	0	-704	0

Notionnel en GWh (en Ktonnes pour le CO2)	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL 31/12/2011	TOTAL 31/12/2010
Engagement net sur opérations électricité	722	1 868	3 991	0	6 582	2 187
Engagement net sur opérations gaz	-291	605	0	0	314	4 930
Engagement net sur opérations CO2	-170	90	0	0	-81	0

Convention de signe : « + » Poweo est acheteur, « - » Poweo est vendeur.

Ces tableaux sont relatifs aux engagements nets conclus dans le cadre de l'activité « d'Energy Management » et indiquent les quantités et montants contractés sur l'ensemble des opérations à terme existantes au 31 décembre 2011.

Valeur de marché de ces contrats à la date de clôture

En K€	TOTAL au 31/12/11	TOTAL au 31/12/10
Juste valeur des opérations à terme	-40 435	4 810
Juste valeur des options	-	-393

S'agissant des achats et ventes d'options, les primes respectivement décaissées ou encaissées sont prises en compte dans les montants ci-dessus (montant positif en cas de prime décaissée et négatif en cas de prime encaissée).

Autres engagements

Engagements donnés en K€	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 5 ans	Échéance > 5 ans	Total 31/12/2011	Total 31/12/2010
Nantissements et autres sûretés réelles	23 081	28 402	24 967	0	76 450	2 290
Avals cautions garanties données	0	0	0	0	0	89 188
Baux commerciaux et maintenance	0	0	0	0	0	0
Construction	0	0	0	0	0	0
Autres engagements donnés	0	0	6 639	0	6 639	0
Total	0	0	0	0	76 450	91 478

Engagements reçus en K€	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 5 ans	Échéance > 5 ans	Total 31/12/2011	Total 31/12/2010
Emprunt souscrits non encore reçus	0	0	0	0	0	0
Ligne de crédit accordées non utilisées	0	35 000	0	0	35 000	45 000
Autres engagements reçus	0	0	0	0	0	500
Total	0	0	0	0	35 000	45 500

Par ailleurs, le volume des heures de formation correspondant aux droits acquis au titre du DIF par les salariés présents au 31 décembre 2011, cumulé en fin de période s'élève à 7 180 heures, dont la quasi-totalité n'a pas donné lieu à demande à cette même date.

VI.3 Information sur les options de souscription ou d'achat d'actions

VI.3.1 Description des plans existants

La société a ouvert des plans d'options de souscription d'actions accordés à certains salariés. Ces plans sont dénouables en actions et l'acquisition des options de souscription est soumise à condition de présence dans la société.

Date d'attribution	Nombre d'options	Prix d'exercice	Durée de vie initiale en années	Durée de vie contractuelle résiduelle en années
14 septembre 2007	88 850	37,87 euros	10	5,7
7 décembre 2007	8 000	32,06 euros	10	5,9
18 juillet 2008	175 000	26,76 euros	10	6,5
10 septembre 2008	25 000	26,04 euros	10	6,7
21 août 2009	300 000	29,00 euros	10	7,6
5 novembre 2009	153 197	23,00 euros	7	4,8

Evolution du nombre d'options en circulation	Nombre d'options	Nombre d'actions correspondant	Prix d'exercice moyen par action (€)
Options en circulation au 31.12.09	881 797	919 350	27,05
<i>Dont options exerçables</i>	<i>131 750</i>	<i>166 334</i>	<i>22,20</i>
Options attribuées			
Ajustement parité			
Options annulées			
Options exercées	1 500	1 894	11,88
Options en circulation au 31.12.10	880 297	917 456	27,08
<i>Dont options exerçables</i>	<i>130 250</i>	<i>164 440</i>	<i>22,32</i>
Options attribuées			
Ajustement parité			
Options annulées	59 697	59 697	24,01
Options expirées	265 100	302 259	24,56
Options exercées			
Options en circulation au 31.12.11	555 500	555 500	28,78
<i>Dont options exerçables</i>	<i>62 500</i>	<i>62 500</i>	<i>37,87</i>

Un ajustement de parité est intervenu pour les options en circulation à la date de l'augmentation de capital réalisée en juillet 2009.

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

Il n'y a pas eu d'option de souscription attribuée en 2011.

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

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Organe d'administration	172	155
Organe de direction	37	503
Total	209	658

Aucun crédit ou avance n'a été alloué aux membres des organes d'administration en 2011.

Aucun engagement n'a été contracté pour pensions de retraite à leur profit.

Les montants des jetons de présence distribués en 2010 et 2011 s'élèvent respectivement à 30 K euros et 47 K euros.

La rémunération du directeur Général fait l'objet d'un contrat spécifique avec la société Prim & Proper, dans le cadre d'une convention réglementée dûment approuvée par le Conseil d'Administration.

VI.5 Evénements post clôture

Afin de renforcer durablement sa situation financière, Poweo SA a signé un accord de cession d'un actif financier jugé non stratégique et dont la réalisation effective est survenue le 1^{er} janvier 2012, ce qui donne lieu à la constatation d'un produit net de cession de 39 millions d'euros en 2012.

Par ailleurs, compte tenu des courbes de prix futurs de l'électricité, Poweo SA a renoncé le 26 janvier 2012 à exercer une partie de l'option d'achat d'électricité via enchères à l'opérateur historique, ce qui représentera une charge nette de reprise de provision de 256 K euros dans les comptes sociaux en 2012.

Suite à l'absence d'accord dans le cadre de la renégociation du contrat d'approvisionnement de gaz, la direction de Poweo Pont sur Sambre Production, filiale juridique du groupe Verbund, a recouru à l'ouverture d'une procédure de sauvegarde de Poweo Pont sur Sambre Production le 12 mars 2012. Cette procédure permet à une société solvable et qui cependant fait face à des difficultés insurmontables de mettre en place, sous la supervision du tribunal compétent, les mesures nécessaires pour améliorer la situation financière de la société.

Au bilan de la société Poweo SA, figurent les dettes et créances suivantes concernant la société Poweo Pont sur Sambre Production :

Valeurs en K€		31/12/2011	Dont réglés au 12/03/2012
Créances Clients et autres créances	TTC	8 257	1 944
	HT	7 107	1 829
Dettes fournisseurs et autres dettes	TTC	1 276	1 268
	HT	1 270	1 264

VI.6 Liste de filiales et participations

Nom de l'Entité	Adresse du siège social	Capital (en K€)	Valeur Nette Comptable des titres (en K€)	Prêts et avances consentis par la société (en K€)	Chiffre d'affaires 2011 (en K€)	Réserve et Report à nouveau (en K€)	Dividendes versés (en K€)	Résultat au 31/12/2011 (en K€)	Quote-part d'intérêt dans le capital	Quote-part des droits de vote détenus
GAZ DE NORMANDIE SAS	44 rue Washington 75408 PARIS	18 800	0	5 584	0	-25 974		1 420	100%	100%
POSILYS SAS	24 bis rue du Moulin 69700 GIVORS	110	0	5 064	20	-5 584		102	100%	100%
POWEO ENTREPRISE SAS	44 rue Washington 75408 PARIS	1 000	1 000	1 164	25 798	1 129		3 619	100%	100%
POWEO SERVICES SAS	44 rue Washington 75408 PARIS	100	0	3 133	759	-3 004		-651	100%	100%

VI.7 Tableau des parties liées

Postes	31/12/2011		31/12/2010	
	Montant concernant les entreprises		Montant concernant les entreprises	
	Liées	avec lesquelles la société a un lien de participation	Liées	avec lesquelles la société a un lien de participation
Avances et acomptes sur immobilisations				
Participations	1 000		122 876	
Créances rattachées à des participations				
Prêts				
Créances clients et comptes rattachés	1 629		44 723	
Autres créances	9 433		11 308	
Emprunts obligataires convertibles				
Emprunts auprès des établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières divers			29 481	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 268		57 656	
Autres dettes			188	
Produits de participation				
Autres produits financiers	579		182	
Charges financières	188		963	

Le 9 septembre 2009, le groupe Poweo avait procédé au rachat de 3 871 000 titres Gaz de Normandie détenus par le groupe Verbund pour un montant de 1 553 K€. L'achat était assorti d'une clause de complément de prix d'acquisition. Ainsi, en cas de revente de ces titres ou de dilution en cas d'entrée d'un nouveau partenaire intervenant avant le 9 septembre 2011, le Groupe devait reverser tout ou partie de la plus value éventuelle par rapport au prix initial d'achat des titres Gaz De Normandie à Verbund. Ces conditions n'ayant pas été remplies, cette clause de complément de prix d'acquisition ne s'est pas exercée.

Suite au rachat, annoncé le 27 juillet 2011, par Direct Energie de 46% d'actions Poweo détenues précédemment par le Groupe Verbund, Direct Energie se substitue à Verbund pour l'ensemble des engagements incluant notamment une ligne de financement de besoins en fonds de roulement de 35 millions d'euros à échéance annoncée fin mai 2012.

Le 4 février 2011, le Groupe Poweo et le Groupe Verbund ont signé un accord sur la vente des titres de Poweo Production SAS détenus par Poweo SA au Groupe Verbund pour 120 millions d'euros. Cette vente transfère la propriété de l'ensemble des actifs de production du Groupe POWEO à VERBUND. Ce dernier assure désormais la gestion opérationnelle des filiales thermiques sans toutefois pouvoir les céder sans l'accord préalable de Poweo SA. Le Groupe Verbund a également géré opérationnellement les filiales d'énergies renouvelables jusqu'à leur cession effective. L'accord prévoit également que Poweo bénéficie d'une option d'achat portant sur la totalité des actions cédées. L'option est exerçable au prix fixe de 120 millions d'euros plus intérêts (EURIBOR 12 mois majoré de 150 points de base) éventuellement ajusté des distributions et contributions au capital, et non pas à la juste valeur à la date d'exercice. En outre, en cas de renonciation à cette option de rachat, l'accord prévoit un éventuel complément au prix initial de la transaction, sur la base de la juste valeur de marché des actifs de production à la date considérée, qui sera revue par un expert indépendant.

La prise d'effet de cet accord est intervenue le 21 février 2011 à la suite de son homologation dans le cadre d'une procédure de conciliation.

Au 31 décembre 2011 et à la date d'arrêté de ses comptes, Poweo SA n'a ni levé, ni renoncé à cette option de rachat.

Une convention d'animation et d'assistance a été conclue au cours de l'exercice 2010, amendée en 2011, avec la société Prim & Proper. Au cours de l'exercice, un montant de 1 890 K euros (2 153 K euros en 2010) a été enregistré à ce titre dans les charges, dont 283 K euros en provision.

Par ailleurs, une autre convention d'assistance dans le cadre de la préparation à l'intégration de Poweo SA et Direct Energie a été conclue au titre de l'exercice avec la société Prim and Proper, une refacturation par la Société Poweo SA de 50 % étant par ailleurs prévue à Direct Energie. A ce titre, une charge de 200 K euros a été enregistrée au titre de cette prestation de Prim and Proper au 31 décembre 2011, dont 100 K euros en provision. Parallèlement, un produit de 100 K euros, au titre de la refacturation de cette prestation, a été comptabilisée vis-à-vis de Direct Energie, dont 50 K euros en provision. Courant 2011, des prestations d'honoraires s'élevant à 6K euros ont été facturées à Poweo SA par Direct Energie.

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

SITUATION FISCALE DIFFEREE ET LATENTE (en base)	31/12/2011	31/12/2010
Allègements (nets des accroissements) de la dette future d'impôt		
Effort construction	42	63
Contribution sociale de solidarité des sociétés	816	888
Ecart de valeurs liquidatives sur OPCVM	-13	16
Provision pour engagements de retraite	90	206
Provisions non déductibles	17 497	7 477
Déficits reportables à la clôture de l'exercice générés par POWEO SA	242 550	239 993
Total	260 982	248 643
Situation fiscale différée nette	-260 982	-248 643

La deuxième loi de finances rectificative de 2011 limite le report des déficits. En effet, les déficits subis par une entreprise passible de l'IS ne peuvent désormais être imputés sur le bénéfice de l'exercice suivant que dans la limite de 1 000 K euros majoré de 60% du bénéfice excédant cette limite, sachant que ce mécanisme s'applique dans le cadre de l'intégration fiscale au niveau des déficits pré-intégration et ensuite au niveau des déficits du groupe d'intégration fiscale. La fraction du déficit qui ne peut être imputée est reportable sur les exercices suivants et imputables selon les mêmes modalités. Ce report peut être effectué sans limitation de durée.

VI.9 Honoraires des commissaires aux comptes

Valeurs en K€	31/12/2011	31/12/2010
Ernst & Young	308	
Grant Thornton	157	
Total Contrôle légal	465	389
Ernst & Young	42	
Grant Thornton	6	
Total Diligences directement liées	48	70
Total	513	459

VI.10 Intégration fiscale

La société Poweo SA est intégrée fiscalement depuis le 1er janvier 2008 au sein du groupe d'intégration dont elle est la société tête du groupe.

Au titre de l'exercice 2011, le périmètre d'intégration fiscale est composé de Poweo SA et des filiales intégrées Poweo Services, Posilys et Poweo Entreprise.

Le cumul des déficits fiscaux au 31 décembre 2011 générés par la société Poweo SA depuis son entrée dans l'intégration fiscale s'établit à 194 millions d'euros (dont 3 millions d'euros générés sur l'exercice) auquel s'ajoute un déficit antérieur à l'intégration fiscale de 49 millions euros.

Les déficits fiscaux reportables générés par les filiales intégrées fiscalement sont acquis définitivement par la société tête du groupe et s'élèvent à environ 11 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les déficits fiscaux appartenants à Poweo SA au 31 décembre 2011, soit antérieurement à l'intégration fiscale, soit en tant que tête de groupe de l'intégration fiscale s'élèvent à environ 254 millions d'euros au 31 décembre 2011, dont 243 millions d'euros provenant de la seule entité POWEO SA.

VI.11 Comptes consolidés

Poweo SA publie des comptes consolidés.

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2011 comprend 9 sociétés y compris Poweo SA.