



**Poweo Direct Energie**

**Comptes consolidés  
au 31 décembre 2012**

## SOMMAIRE

---

<b>COMPTE DE RESULTAT .....</b>	<b>4</b>
<b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL.....</b>	<b>5</b>
<b>ETAT DE SITUATION FINANCIERE.....</b>	<b>6</b>
<b>ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....</b>	<b>7</b>
<b>TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE .....</b>	<b>8</b>
<b>INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE POWEO DIRECT ENERGIE .....</b>	<b>9</b>
<b>NOTE 1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....</b>	<b>9</b>
<b>NOTE 2. COMPARABILITE DES EXERCICES.....</b>	<b>26</b>
<b>NOTE 3. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE .....</b>	<b>29</b>
<b>NOTE 4. PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE .....</b>	<b>30</b>
<b>NOTE 5. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES .....</b>	<b>35</b>
<b>NOTE 6. COUTS DES VENTES .....</b>	<b>35</b>
<b>NOTE 7. CHARGES DE PERSONNEL .....</b>	<b>35</b>
<b>NOTE 8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS.....</b>	<b>36</b>
<b>NOTE 9. PRODUITS ET CHARGES LIES AUX VARIATIONS DE PERIMETRE.....</b>	<b>37</b>
<b>NOTE 10. RESULTAT FINANCIER .....</b>	<b>38</b>
<b>NOTE 11. IMPÔTS .....</b>	<b>39</b>
<b>NOTE 12. RESULTAT PAR ACTION.....</b>	<b>41</b>
<b>NOTE 13. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....</b>	<b>42</b>
<b>NOTE 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....</b>	<b>44</b>
<b>NOTE 15. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES .....</b>	<b>45</b>

<b>NOTE 16. STOCKS</b> .....	<b>46</b>
<b>NOTE 17. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b> .....	<b>46</b>
<b>NOTE 18. AUTRES ACTIFS COURANTS</b> .....	<b>47</b>
<b>NOTE 19. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b> .....	<b>47</b>
<b>NOTE 20. CAPITAUX PROPRES</b> .....	<b>48</b>
<b>NOTE 21. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS</b> .....	<b>50</b>
<b>NOTE 22. PROVISIONS</b> .....	<b>56</b>
<b>NOTE 23. CONTRATS DE LOCATIONS-FINANCEMENT</b> .....	<b>57</b>
<b>NOTE 24. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES</b> .....	<b>58</b>
<b>NOTE 25. AUTRES PASSIFS COURANTS</b> .....	<b>58</b>
<b>NOTE 26. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS</b> .....	<b>58</b>
<b>NOTE 27. ACTIFS CLASSES COMME DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b> .....	<b>68</b>
<b>NOTE 28. INFORMATIONS SECTORIELLES</b> .....	<b>69</b>
<b>NOTE 29. ENGAGEMENTS HORS BILAN</b> .....	<b>71</b>
<b>NOTE 30. PARTIES LIEES</b> .....	<b>73</b>
<b>NOTE 31. REMUNERATION DES DIRIGEANTS</b> .....	<b>74</b>
<b>NOTE 32. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b> .....	<b>74</b>
<b>NOTE 33. EVENEMENTS POST CLOTURE</b> .....	<b>74</b>
<b>NOTE 34. PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b> .....	<b>75</b>

## COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Note</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Chiffre d'affaires hors Energy Management		590 361	362 417
Marge sur l'activité d'Energy Management		361	(5 307)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>5</b>	<b>590 722</b>	<b>357 110</b>
Coûts des ventes	6	(488 152)	(343 841)
<b>Marge brute</b>		<b>102 570</b>	<b>13 269</b>
Charges de personnel	7	(24 021)	(11 691)
Autres produits et charges opérationnels	8	(52 649)	(33 883)
Amortissements		(30 863)	(26 898)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>		<b>(4 964)</b>	<b>(59 203)</b>
Cessions d'actifs non courants		34	(51)
Pertes de valeur sur actifs non courants		(985)	17 421
Produits et charges liés aux variations de périmètre	9	(8 405)	(2 457)
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>(14 319)</b>	<b>(44 290)</b>
Coût de l'endettement financier net		(3 419)	(4 219)
Autres produits et charges financiers		(92)	1 476
<b>Résultat financier</b>	<b>10</b>	<b>(3 511)</b>	<b>(2 743)</b>
Impôt sur les sociétés	11	278	214
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence	15	21 560	12 139
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>4 007</b>	<b>(34 680)</b>
Résultat net des activités abandonnées	27	531	(6 043)
<b>Résultat Net</b>		<b>4 538</b>	<b>(40 723)</b>
dont Résultat net part du Groupe		4 691	(40 458)
dont Résultat net part des minoritaires		(153)	(266)
<b>Résultat par action</b>	<b>12</b>	<b>0,14</b>	<b>(1,33)</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>12</b>	<b>0,14</b>	<b>(1,33)</b>
Résultat par action des activités poursuivies	12	0,12	(1,13)
Résultat dilué par action des activités poursuivies	12	0,12	(1,13)
Résultat par action des activités abandonnées	12	0,02	(0,20)
Résultat dilué par action des activités abandonnées	12	0,02	(0,20)

Les données relatives à l'exercice 2011 correspondent aux comptes historiques de Direct Energie. Les données 2012 comprennent les entités du périmètre ex-Direct Energie ainsi que la contribution de Poweo et de ses filiales à compter du 11 juillet 2012.

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	31-déc-12			31-déc-11		
	Total	Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total	Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle
<i>En milliers d'euros</i>						
<b>Résultat net</b>	<b>4 538</b>	<b>4 691</b>	<b>(153)</b>	<b>(40 724)</b>	<b>(40 458)</b>	<b>(266)</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-
<i>Impact impôts différés</i>	-	-	-	-	-	-
Couverture de flux de trésorerie	7 943	7 943	-	(15 324)	(15 324)	-
<i>Impact impôts différés</i>	-	-	-	69	69	-
Quote-part des entreprises associées	69	69	-	37	37	-
<b>Total éléments recyclables</b>	<b>8 012</b>	<b>8 012</b>	<b>-</b>	<b>(15 218)</b>	<b>(15 218)</b>	<b>-</b>
Pertes et gains actuariels	-	-	-	-	-	-
<i>Impact impôts différés</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Total éléments non recyclables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat Global</b>	<b>12 550</b>	<b>12 704</b>	<b>(153)</b>	<b>(55 942)</b>	<b>(55 676)</b>	<b>(266)</b>

Les données relatives à l'exercice 2011 correspondent aux comptes historiques de Direct Energie. Les données 2012 comprennent les entités du périmètre ex-Direct Energie ainsi que la contribution de Poweo et de ses filiales à compter du 11 juillet 2012.

## ETAT DE SITUATION FINANCIERE

<i>En milliers d'euros</i>	Note	31-déc-12	31-déc-11
Ecart d'acquisitions		-	-
Autres immobilisations incorporelles	13	57 559	52 381
Immobilisations corporelles	14	13 411	12 924
Participations dans les entreprises associées	15	4 998	52 558
Instruments financiers dérivés non courants	26	33	1 584
Autres actifs financiers non courants	26	5 017	14 406
Impôts différés actifs	11	1 815	956
<b>Actifs non courants</b>		<b>82 834</b>	<b>134 809</b>
Stocks	16	14 746	9 370
Clients et comptes rattachés	17	124 868	65 166
Instruments financiers dérivés courants	26	3 288	20 492
Autres actifs financiers courants	26	4 463	7 032
Autres actifs courants	18	13 427	24 338
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	58 271	3 788
<b>Actifs courants</b>		<b>219 061</b>	<b>130 186</b>
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	27	-	25 679
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>301 895</b>	<b>290 674</b>
Capitaux propres - part du groupe		19 510	(12 390)
Participations ne donnant pas le contrôle		927	275
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>20</b>	<b>20 437</b>	<b>(12 115)</b>
Provisions non courantes	22	425	226
Instruments financiers dérivés non courants	26	2 008	2 483
Autres passifs financiers non courants	26	127	20 018
Autres passifs non courants		143	-
Impôts différés passifs	10	1 104	449
<b>Passifs non courants</b>		<b>3 807</b>	<b>23 176</b>
Provisions courantes	22	8 760	1 993
Fournisseurs et comptes rattachés	24	103 560	125 393
Instruments financiers dérivés courants	26	10 848	23 643
Autres passifs financiers courants	26	49 163	67 199
Autres passifs courants	25	105 320	46 264
<b>Passifs courants</b>		<b>277 651</b>	<b>264 491</b>
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	27	-	15 122
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>301 895</b>	<b>290 674</b>

Les données relatives à l'exercice 2011 correspondent aux comptes historiques de Direct Energie. Les données 2012 comprennent les entités du périmètre ex-Direct Energie ainsi que la contribution de Poweo et de ses filiales à compter du 11 juillet 2012.

**ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées et résultat	Variations de juste valeur	Actions propres	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31/12/2010</b>	<b>9 787</b>	<b>153 989</b>	<b>(119 504)</b>	<b>139</b>	<b>(1 025)</b>	<b>43 386</b>	<b>521</b>	<b>43 907</b>
Résultat net	-	-	(40 458)	-	-	(40 458)	(266)	(40 723)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(15 218)	-	(15 218)	-	(15 218)
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(40 458)</b>	<b>(15 218)</b>	<b>-</b>	<b>(55 676)</b>	<b>(266)</b>	<b>(55 942)</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	20	20
Exercice d'options	31	230	-	-	-	261	-	261
Achats/ventes d'actions propres	-	-	-	-	(322)	(322)	-	(322)
Dividendes versés	-	-	(39)	-	-	(39)	-	(39)
<b>Capitaux propres au 31/12/2011</b>	<b>9 818</b>	<b>154 219</b>	<b>(160 001)</b>	<b>(15 079)</b>	<b>(1 347)</b>	<b>(12 390)</b>	<b>275</b>	<b>(12 115)</b>
Résultat net	-	-	4 691	-	-	4 691	(153)	4 538
Autres éléments du résultat global	-	-	-	8 012	-	8 012	-	8 012
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 691</b>	<b>8 012</b>	<b>-</b>	<b>12 704</b>	<b>(153)</b>	<b>12 550</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	800	800
Exercice d'options	41	383	122	-	-	546	-	546
Achats/ventes d'actions propres	-	-	-	-	(3 065)	(3 065)	-	(3 065)
Acquisition Poweo	3 017	842	37 876	(1 455)	(18 552)	21 728	-	21 728
Conversion en actions Poweo	(8 219)	(128 979)	132 974	-	4 224	-	-	-
Autres variations de périmètre	-	-	518	(531)	-	(13)	6	(7)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 31/12/2012</b>	<b>4 657</b>	<b>26 465</b>	<b>16 181</b>	<b>(9 052)</b>	<b>(18 740)</b>	<b>19 510</b>	<b>928</b>	<b>20 438</b>

Les données relatives à l'exercice 2011 correspondent aux comptes historiques de Direct Energie. Les données 2012 comprennent les entités du périmètre ex-Direct Energie ainsi que la contribution de Poweo et de ses filiales à compter du 11 juillet 2012.

**TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Résultat Net Consolidé	4 538	(40 723)
Charge d'impôt différé	(278)	(214)
Résultat financier	3 511	2 743
<b>Résultat Avant Impôt et Intérêts financiers</b>	<b>7 771</b>	<b>(38 194)</b>
Amortissements	30 863	26 898
Pertes de valeurs	985	(17 425)
Provisions	(191)	(3 152)
Effets de périmètre et autres résultats de cession	7 941	6 099
Dépenses liées aux paiements fondés sur des actions	(1 393)	(8 294)
Variation des impôts différés sans impact résultat	(9)	(5 102)
Variation de juste valeur des instruments financiers	5 694	(6 954)
Autres éléments financiers sans effet de trésorerie	(92)	1 480
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(21 560)	(12 139)
<b>Eléments sans effets sur la trésorerie</b>	<b>22 240</b>	<b>(18 589)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(21 360)	66 464
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>8 652</b>	<b>9 680</b>
Acquisitions d'immobilisations	(10 233)	(18 785)
Cessions d'immobilisations	-	5
Variation des dépôts et cautionnements	35 552	(7 270)
Acquisition de parts de sociétés non intégrées globalement	-	(18 000)
Cessions de parts de sociétés non intégrées globalement	11 040	443
Acquisition de titres disponibles à la vente	(209)	(191)
Cession de titres disponibles à la vente	740	0
Acquisition de filiale et fusion, sous déduction de la trésorerie acquise	48 971	-
Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie acquise	(2 374)	-
<b>Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'investissement</b>	<b>83 487</b>	<b>(43 798)</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	424	261
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle	800	20
Changement de part d'intérêts dans des entités contrôlées	-	-
Actions propres	(3 066)	(322)
Produits de l'émission d'emprunts	728	61 738
Remboursement d'emprunts	(33 121)	(42 086)
Intérêts financiers versés	(4 287)	(4 499)
Intérêts financiers reçus	868	276
Dividendes versés	-	(39)
<b>Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités de financement</b>	<b>(37 655)</b>	<b>15 349</b>
<b>Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>54 483</b>	<b>(18 768)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>3 788</b>	<b>22 556</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>58 271</b>	<b>3 788</b>

Les données relatives à l'exercice 2011 correspondent aux comptes historiques de Direct Energie. Les données 2012 comprennent les entités du périmètre ex-Direct Energie ainsi que la contribution de Poweo et de ses filiales à compter du 11 juillet 2012.

## INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE POWEO DIRECT ENERGIE

---

Le 11 juillet 2012, les Assemblées Générales Extraordinaires de Poweo et Direct Energie ont approuvé la fusion de Direct Energie avec Poweo. La fusion-absorption de Direct Energie par Poweo a été comptabilisée comme l'acquisition du groupe Poweo par le groupe Direct Energie tel qu'expliqué en note 4 « principales variations de périmètre ». En conséquence, les états financiers historiques du nouveau groupe Poweo Direct Energie présentés à titre de comparatif sont les états financiers consolidés du groupe Direct Energie au 31 décembre 2011.

Poweo Direct Energie (la Société) est une société anonyme de droit français, enregistrée en France. Le siège du Groupe est domicilié au 2bis rue Louis Armand à Paris 75015, France et ses titres sont cotés sur la bourse de Paris (compartiment Alternext).

Poweo Direct Energie couvre tous les métiers de la chaîne de valeur de l'énergie, intervenant sur la production d'électricité, la fourniture et la distribution d'électricité et de gaz naturel, garantissant ainsi un développement équilibré et pérenne du Groupe. Poweo Direct Energie est le premier fournisseur alternatif multi-énergie en France.

Les comptes consolidés de Poweo Direct Energie et de ses filiales (le Groupe) sont présentés en euros arrondis au millier le plus proche, sauf indication contraire.

Le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2012 en date du 3 avril 2013.

## Note 1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

---

### 1.1 Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers du groupe Poweo Direct Energie au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012 sont préparés conformément aux normes comptables internationales telles que publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2012. Ces normes internationales comprennent les normes IAS (International Accounting Standards), IFRS (International Financial Reporting Standards), et les interprétations (SIC et IFRIC).

Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'union Européenne sont disponibles sur le site : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

### 1.2 Evolution du référentiel comptable

Les méthodes et principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 31 décembre 2012 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011, à l'exception des normes,

amendements et interprétations IFRS d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe.

### **1.2.1 Normes et interprétations d'application obligatoires à partir du 1er janvier 2012**

- Les amendements « Transferts d'actif financiers » à IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » qui doit permettre au lecteur des états financiers de comprendre le lien entre des actifs décomptabilisés pour partie seulement et la dette au passif et évaluer la nature et les risques associés à l'implication continue de l'entité dans les actifs décomptabilisés en totalité ;
- Les amendements à IAS 12 intitulés « Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents ».

Le Groupe n'a pas constaté d'impact significatif sur ses comptes consolidés du fait de la mise en œuvre des normes, interprétations et amendements de normes listés ci-avant.

### **1.2.2 Normes adoptées par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2012 et non appliquées par anticipation par le Groupe**

- Les amendements « Présentation des autres éléments du résultat global » à IAS 1 sur la distinction des éléments potentiellement reclassables en résultat de ceux qui ne le sont pas ;
- IAS 19 révisé « Avantages du personnel » éliminant notamment la méthode du corridor et l'amortissement des coûts des services passés.
- Les normes relatives à la consolidation proposant un modèle unique de consolidation axé sur la notion de contrôle, à savoir :
  - IFRS 10 « Etats financiers consolidés » ;
  - IFRS 11 « Accords conjoints » ;
  - IFRS 12 « Information à fournir sur les participations dans d'autres entités » ;
  - IAS 28 révisé « Participation dans des entreprises associées » ;
  - Les amendements à IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités » et IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » ;
- La norme IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur ».

L'impact potentiel de l'ensemble de ces normes, amendements et interprétations sur les comptes du Groupe reste en cours d'évaluation.

### **1.2.3 Textes non adoptés par l'Union Européenne et non appliqués par anticipation par le Groupe**

- La norme IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- Les amendements à IAS 32 « Instruments financiers : présentation » et IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » ;
- Les amendements « Impôts différés liés à des actifs réévalués » à IAS 12 ;
- L'interprétation IFRIC 20 « Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert ».

L'impact potentiel de l'ensemble de ces normes, amendements et interprétations sur les comptes du Groupe reste en cours d'évaluation.

## **1.3 Périmètre et méthodes de consolidation**

Les filiales sont les sociétés dans lesquelles Poweo Direct Energie exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif et sont consolidées par la méthode de l'intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir, direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. Il y a présomption de contrôle exclusif lorsque la détention, directe ou indirecte, est supérieure à 50 % des droits de vote. Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels exerçables à la date de clôture, y compris par une autre partie, sont pris en considération.

Les coentreprises sont les sociétés dans lesquelles Poweo Direct Energie exerce directement ou indirectement un contrôle conjoint et sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence, conformément à l'option offerte par la norme IAS 31. Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise par un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de telle manière que les décisions opérationnelles résultent de leur accord conjoint.

Les entreprises associées sont les sociétés dans lesquelles Poweo Direct Energie exerce une influence notable sur la gestion de la société sans en avoir le contrôle. Les entreprises associées sont comptabilisées par la méthode de la mise en équivalence.

L'évaluation du type de contrôle est réalisée au cas par cas et repose sur une analyse du contrôle, après prise en compte des cas de présomption précisés dans les normes IAS 27, 28 et 31.

Dans le cadre de la méthode de mise en équivalence, la participation dans une coentreprise ou dans une entreprise associée est initialement comptabilisée au coût et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition dans la quote-part de l'actif net détenu attribuable au Groupe. Le compte de résultat reflète la quote-part du Groupe dans les résultats de la coentreprise ou de l'entreprise associée. Quand un changement est comptabilisé directement dans les capitaux propres des coentreprises ou des entreprises associées, le Groupe comptabilise sa quote-part et fournit les informations nécessaires dans le tableau des variations des capitaux propres si cela est applicable. La quote-part dans le bénéfice net des entreprises intégrées par la méthode de mise en équivalence figure dans le compte de résultat. Il s'agit de la quote-part de profit attribuable aux actionnaires de l'entité et s'entend donc après impôts et part des intérêts minoritaires dans les filiales de cette dernière.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées, ainsi que les profits internes non réalisés, sont éliminés.

La liste des entités consolidées est présentée en note 35 « Périmètre de consolidation ».

## **1.4 Utilisation d'estimations et de jugements**

L'établissement des états financiers nécessite le recours à des jugements, estimations et hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et passifs, des produits et charges de l'exercice ainsi que pour l'évaluation des aléas positifs et négatifs existant à la date de clôture. En fonction de l'évolution des hypothèses considérées ou de conditions économiques différentes de celles existantes à la date de clôture, les montants qui figureront dans les futurs états financiers du Groupe pourraient différer des estimations actuelles.

Les hypothèses au titre desquelles le Groupe a recours à des estimations et jugement sont principalement les suivantes :

- l'évaluation à la juste valeur des actifs acquis et passifs repris dans le cadre de regroupement d'entreprises ;
- l'évaluation et les pertes de valeur associées aux écarts d'acquisition et aux autres actifs immobilisés ;
- l'évaluation des provisions ;
- le chiffre d'affaires correspondant à l'énergie en compteur ;
- la valorisation des instruments financiers ;
- l'évaluation des déficits fiscaux reportables activés.

Toute modification d'hypothèses sur ces domaines pourrait avoir un impact significatif sur les états financiers du Groupe.

### **1.4.1 Juste valeur des actifs acquis et passifs repris dans le cadre de regroupement d'entreprises**

Les principales hypothèses et estimations retenues pour déterminer la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris comprennent notamment les perspectives futures des marchés nécessaires à l'évaluation des flux de trésorerie futurs ainsi que les taux d'actualisation appliqués.

Les valeurs utilisées reflètent les meilleures estimations de la direction du Groupe.

### **1.4.2 Ecarts d'acquisition et actifs immobilisés**

Des hypothèses et estimations sont faites pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des autres actifs immobilisés, en particulier concernant les perspectives de marché nécessaires à l'évaluation des flux de trésorerie futurs et les taux d'actualisation appliqués. Compte tenu de la sensibilité des tests de dépréciations effectués sur les écarts d'acquisition et les autres actifs immobilisés aux hypothèses macro-économiques et sectorielles, notamment en termes d'évolution des prix de l'énergie, la modification de ces hypothèses pourrait avoir un effet significatif sur le montant de la valeur recouvrable et pourrait conduire à modifier les pertes de valeur éventuellement comptabilisées.

Le Groupe révisé ses estimations et hypothèses sur la base d'informations régulièrement mises à jour.

### **1.4.3 Provisions**

Les paramètres utilisés pour la détermination des montants des provisions sont établis sur la base des informations et estimations que le Groupe estime les plus appropriées à ce jour. La modification de certains de ces paramètres pourrait conduire à une révision significative des provisions comptabilisées. Toutefois, il n'y a aujourd'hui, à la connaissance du Groupe, aucun élément qui indiquerait que les paramètres retenus pris dans leur ensemble ne sont pas appropriés et il n'existe aucune évolution connue qui serait de nature à affecter de manière significative les montants provisionnés.

### **1.4.4 Chiffre d'affaires relatif à l'énergie livrée non relevée non facturée**

Le Groupe reconnaît à la clôture une quote-part de chiffre d'affaires relative à l'énergie livrée non relevée non facturée, tel qu'indiqué en note 1.5.7. Pour la détermination des quantités d'énergie livrée, le Groupe est amené à estimer, pour les clients dits profilés, ces quantités dans la mesure où les relevés réelles des compteurs de ces clients n'interviennent que 2 fois par an. A la réception des relevés, le Groupe ajuste la facturation de chaque client soit une fois par an pour les clients annualisés (1 seule facture par an), soit à chaque relève pour les clients en facturation périodique. L'estimation de la consommation des clients entre chaque relève est effectuée par le Groupe à l'aide de systèmes d'information spécifiques développés par le Groupe. Ces systèmes d'information s'appuient notamment sur les estimations reçues des réseaux de transport et de distribution, les profils de consommation des clients du Groupe et les informations exogènes comme les températures réalisées.

### **1.4.5 Instruments financiers**

Pour évaluer à la juste valeur les instruments financiers non cotés sur un marché (contrat d'énergies essentiellement), le Groupe utilise des modèles de valorisation qui reposent sur un certain nombre d'hypothèses dont la modification pourrait avoir un impact significatif.

### **1.4.6 Déficit fiscal reportable activé**

Des actifs d'impôt différés sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables, lorsqu'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées. L'utilisation d'estimation et d'hypothèses sur les horizons de recouvrement revêt une importance particulière pour la reconnaissance des impôts différés actifs.

## 1.5 Résumé des principales méthodes comptables

### 1.5.1 Base d'évaluation et de présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des actifs et passifs dont les normes IFRS requièrent la comptabilisation à la juste valeur.

Les actifs et passifs de nature ou de fonction dissemblables sont présentés séparément.

Les actifs et passifs constitutifs du besoin en fonds de roulement entrant dans le cycle normal de l'activité sont classés en courant. Les autres actifs et passifs sont classés en courant d'une part, non courant d'autre part selon que leur échéance est à plus ou moins d'un an par rapport à la date de clôture.

Le compte de résultat est présenté par nature. La rubrique « Autres produits et charges opérationnelles » peut comprendre des éléments à caractère inhabituel par leur nature ou leur montant et sont détaillées le cas échéant.

### 1.5.2 Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises intervenus depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont évalués et comptabilisés conformément aux dispositions de la méthode d'acquisition de la norme IFRS 3 révisée.

A la date d'acquisition, les actifs et passifs repris identifiables, évalués à leur juste valeur, ainsi que toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise sont comptabilisés séparément de l'écart d'acquisition. Les résultats des sociétés acquises au cours de l'exercice sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé du Groupe à compter de la date de prise de contrôle.

Selon l'option offerte par la norme IFRS 3 révisée, les participations ne donnant pas le contrôle sont évaluées soit à leur juste valeur, soit à leur quote-part dans la juste valeur de l'actif net de l'entreprise acquise. Le Groupe détermine au cas par cas l'option qu'il souhaite appliquer pour comptabiliser ces participations ne donnant pas le contrôle.

Concernant le traitement comptable des opérations d'acquisition ou de cession de participations ne donnant pas le contrôle dans des entités déjà contrôlées, le Groupe les comptabilise, conformément à IAS 27 amendée comme des transactions entre actionnaires directement en capitaux propres.

En cas de prise de contrôle par étape, le prix d'acquisition inclut la juste valeur, à la date de prise de contrôle, de la participation précédemment détenue par le Groupe.

Les coûts annexes directement attribuables à une acquisition donnant le contrôle sont comptabilisés en charge des périodes au cours desquelles ils sont engagés, à l'exception des coûts d'émission des titres d'emprunt ou de capitaux propres qui sont comptabilisés selon les normes IAS 32 et IAS 39.

### 1.5.3 Actifs immobilisés

#### 1.5.3.1 Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente l'excédent du prix d'acquisition sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et passifs repris identifiables de l'entité acquise. Lorsqu'il en résulte une différence négative, elle est immédiatement comptabilisée en résultat. Les justes valeurs des actifs et passifs repris identifiables et la détermination de l'écart d'acquisition sont définitivement arrêtées au cours des douze mois suivant la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition provenant de l'acquisition de filiales sont présentés dans les actifs non courants au bilan. Ces écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an selon les modalités décrites en note 1.5.3.4. Les pertes relatives aux écarts d'acquisition sont présentées sur une ligne spécifique du compte de résultat. Après leur comptabilisation initiale, les écarts d'acquisitions sont inscrits à leur coût diminué des pertes de valeur constatées.

Lors de la cession de tout ou partie d'une entité du Groupe, la quote-part de l'écart d'acquisition attribuable à la cession est incluse dans le calcul du résultat de cession.

Les écarts d'acquisition provenant de l'acquisition de coentreprise ou d'entreprise associée sont inclus dans la valeur comptable de la participation. Ces écarts d'acquisition ne sont pas amortis et ne font pas l'objet de test de dépréciation distinct. Les pertes relatives aux écarts d'acquisition provenant de l'acquisition de coentreprise ou d'entreprise associée sont comptabilisées dans la quote-part de résultat net des sociétés mise en équivalence.

#### 1.5.3.2 Autres actifs incorporels

##### 1.5.3.2.1 Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les dépenses de développement engagées sur la base d'un projet individuel sont comptabilisées en actif lorsque le Groupe peut démontrer :

- La faisabilité technique de l'immobilisation en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- Son intention d'achever cet actif et sa capacité à l'utiliser ou à la vendre ;
- Le fait que cet actif générera des avantages économiques futurs ;
- L'existence de ressources disponibles pour achever le développement de l'actif ; et
- Sa capacité à évaluer de façon fiable les dépenses engagées au titre du projet de développement.

Après leur comptabilisation initiale en qualité d'actif, les dépenses de développement sont évaluées en utilisant le modèle du coût, c'est-à-dire au coût diminué du cumul des amortissements et pertes de valeur. L'amortissement de l'actif commence lorsque le développement est achevé et que l'actif est prêt à être mis en service. Il est amorti linéairement sur la période au cours de laquelle sont attendus les avantages économiques liés au projet.

### 1.5.3.2.2 Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont principalement composées des coûts d'acquisition clients, de logiciels, de concessions et brevets et de droits similaires.

Concernant les coûts d'acquisition des clients, ils correspondent aux dépenses encourues par le Groupe et directement affectables à des contrats signés avec des clients. Ces dépenses sont principalement constituées des commissions versées aux prestataires de vente et des frais de traitement de dossier lors de l'activation. Dès lors que le Groupe estime que ces contrats clients généreront des avantages économiques futurs pour la société, ces dépenses sont enregistrées en immobilisations incorporelles et amorties à partir du moment où ces contrats sont actifs (date de bascule).

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition et sont amorties linéairement sur leur durée d'utilisation estimée. Cette durée s'établit à 4 ans pour les coûts d'acquisitions clients et entre 3 et 5 ans pour les autres immobilisations incorporelles à durée de vie finie.

### 1.5.3.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées des biens de productions d'énergie et des installations techniques liées ainsi que des aménagements des locaux, du matériel informatique et du mobilier de bureau.

En application de la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », elles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition, de production ou d'entrée dans le Groupe, sous déduction des amortissements cumulés et des pertes de valeur constatées. Lorsque des éléments constitutifs d'un actif se distinguent par des durées d'utilité différentes de cet actif, ils donnent lieu à l'identification d'un composant qui est amorti sur une durée qui lui est propre.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité, définie comme la période sur laquelle le Groupe prévoit de retirer de leur utilisation un avantage économique. Les durées d'utilité sont en général les suivantes pour les principales catégories :

- Constructions	Linéaire 15 à 40 ans
- Installations techniques	Linéaire 5 à 20 ans
- Installations générales, aménagements divers	Linéaire 3 à 10 ans
- Matériel informatique	Linéaire 3 ans
- Mobilier de bureau	Linéaire 4 ans

### 1.5.3.4 Perte de valeur des actifs immobilisés

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », à chaque clôture, Le Groupe apprécie s'il existe des indices de perte de valeur des actifs immobilisés. Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué. Par ailleurs, au moins une fois par exercice, le Groupe effectue un test de dépréciation des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupe d'UGT intégrant un écart d'acquisition ou des immobilisations incorporelles non amortissable.

Dans le cas où le montant recouvrable des éléments testés est inférieur à leur valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants. Dans le cas d'UGT testées comprenant un écart d'acquisition, les pertes de valeurs reconnues sont imputées prioritairement sur les écarts d'acquisitions. La comptabilisation d'une perte de valeur entraîne la modification de la base amortissable et éventuellement du plan d'amortissement des immobilisations concernées.

Les pertes de valeurs des immobilisations incorporelles et corporelles peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable. La valeur de l'actif après reprise de la perte de valeur est plafonnée à la valeur comptable qui aurait été déterminée nette des amortissements si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée au cours des exercices antérieurs.

Les pertes de valeurs relatives à des écarts d'acquisition sont irréversibles.

La valeur recouvrable utilisée pour effectuer les tests de dépréciation correspond à la valeur d'utilité ou à la juste valeur diminuée des coûts de sortie si celle-ci est plus élevée. Les valeurs d'utilité sont déterminées à partir de projections actualisées de flux de trésorerie d'exploitation et d'une valeur terminale.

Les taux d'actualisation utilisés sont déterminés en fonction des spécificités des UGT faisant l'objet du test et les valeurs terminales sont cohérentes avec les données de marché disponibles.

#### **1.5.4 Contrats de location**

Dans le cadre de ses activités, le Groupe utilise des actifs mis à sa disposition en vertu de contrats de location.

Chaque contrats de location fait l'objet d'une analyse au regard des situations décrites et indicateurs fournis dans la norme IAS 17 afin de déterminer s'il s'agit d'un contrat de location-financement ou bien d'un contrat de location simple.

##### **1.5.4.1 Contrats de location-financement**

Les contrats de location-financement sont des contrats qui transfèrent la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif considéré au preneur. Tous les contrats de location qui ne répondent pas à la définition de contrat de location-financement sont classés en tant que contrat de location simple.

Les critères examinés par le Groupe afin d'apprécier si un contrat de location transfère la quasi-totalité des risques et avantages sont notamment :

- Le rapport entre la durée des contrats des actifs loués et la durée de vie des actifs objets de ces contrats ;
- Le total des paiements futurs actualisés rapportés à la juste valeur de l'actif financé ;
- L'existence d'une option de transfert de propriété à l'issue du contrat de location ;
- L'existence d'une option d'achat favorable ;
- La nature spécifique de l'actif loué.

Lors de la comptabilisation initiale, au début de la période de location, les actifs utilisés dans le cadre de contrat de location-financement sont comptabilisés dans la catégorie d'immobilisation adéquate avec pour contrepartie une dette financière. L'immobilisation est inscrite pour la juste valeur de l'actif loué à la date de commencement du contrat ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements futurs au titre du

contrat. Les immobilisations ainsi comptabilisées sont amorties sur leur durée d'utilisation ou, lorsqu'elle est plus courte, sur la durée des contrats de location correspondants.

#### **1.5.4.2 Contrats de location simple**

Les paiements réalisés au titre des contrats de location simples sont comptabilisés en charges sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

#### **1.5.5 Stocks**

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de la valeur nette de réalisation.

Le coût des stocks est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré en retenant les coûts d'achat directs et indirects. La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts attendus pour la réalisation de la vente.

Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur nette de réalisation est inférieure au coût du stock.

#### **1.5.6 Actifs et passifs financiers**

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés et évalués conformément aux normes IAS 32 et IAS 39.

##### **1.5.6.1 Actifs financiers**

Les actifs financiers du Groupe comprennent les catégories suivantes :

- les actifs financiers disponibles à la vente ;
- les prêts et créances au coût amorti y compris les clients et comptes rattachés ;
- les actifs financiers à la juste valeur par résultat ;
- la juste valeur positive des instruments financiers dérivés.

Les actifs financiers sont ventilés dans l'état de situation financière entre actifs non courants et actifs courants.

##### **1.5.6.1.1 Actifs financiers disponibles à la vente**

Cette catégorie comprend principalement des titres de participation du Groupe dans des sociétés non consolidées.

Lors de leur comptabilisation initiale, ces actifs sont comptabilisés à leur juste valeur, c'est-à-dire généralement à leur coût d'acquisition majoré des coûts de transaction. Après leur comptabilisation initiale, la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente est évaluée soit sur la base du cours de bourse pour les titres de sociétés cotés soit à partir de modèle d'évaluation basés principalement sur les dernières opérations de marché. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en autre éléments du résultat global sauf lorsque la baisse de valeur par rapport au coût historique est jugée suffisamment significative et prolongée pour

impliquer une éventuelle perte de valeur. Dans ce cas, une perte de valeur est comptabilisée dans le compte de résultat sur la ligne « pertes de valeur sur actifs non courants ».

#### **1.5.6.1.2 Prêts et créances au coût amorti**

La catégorie des prêts et créances au coût amorti comprend principalement des dépôts de garantie effectués par le Groupe dans le cadre de ses activités de marché, des prêts accordés à des sociétés non consolidées et les créances clients et comptes rattachés.

Lors de leur comptabilisation initiale, ces actifs sont évalués à leur juste valeur majorée des coûts de transaction. Concernant les créances clients et comptes rattachés, leur juste valeur correspond dans la plupart des cas à leur valeur nominale. A chaque clôture, ces actifs sont évalués au coût amorti en appliquant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le cas échéant, une perte de valeur est comptabilisée en fonction du risque de non recouvrement.

#### **1.5.6.1.3 Actifs financiers à la juste valeur par résultat**

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat correspondent à des actifs détenus à des fins de transaction et des placements courts termes qui ne satisfont pas aux critères de classification en trésorerie et équivalent de trésorerie tel que décrit dans la note 1.5.8 « Trésorerie et équivalents de trésorerie ». Ces actifs financiers répondent aux critères de qualification ou de désignation de la norme IAS 39.

Ces éléments sont comptabilisés à la date de transaction, à leur coût d'acquisition y compris frais accessoires d'achat. A chaque arrêté comptable, ils sont évalués à leur juste valeur, déterminée sur la base de prix du marché pour les éléments négociés activement sur des marchés financiers. Concernant les autres éléments pour lesquels il n'existe pas de marché actif, la juste valeur est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation (utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale, référence à la valeur de marché actuelle d'autres instruments quasiment identiques, analyse des flux de trésorerie actualisés).

Les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat dans la rubrique « Coût de l'endettement financier net ».

#### **1.5.6.2 Passifs financiers**

Les passifs financiers du Groupe comprennent les catégories suivantes :

- les passifs financiers évalués au coût amorti comprenant les dettes financières et assimilées ainsi que les fournisseurs et comptes rattachés ;
- la juste valeur négative des instruments financiers dérivés.

Les passifs financiers sont ventilés dans l'état de situation financière entre passifs non courants et passifs courants en fonction des échéances de chaque passif. En particulier, Les passifs financiers dont l'échéance intervient dans les 12 mois, les passifs financiers détenus principalement en vue d'être négociés, les instruments financiers dérivés qualifiés de couverture dont le sous-jacent est classé en courant et les instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture sont classés dans les passifs financiers courants.

#### **1.5.6.2.1 Passifs financiers évalués au coût amorti**

Les dettes financières et les dettes d'exploitation sont comptabilisées selon la méthode du coût amorti.

Elles sont initialement enregistrées à la juste valeur, diminuée des coûts de transaction directement imputables. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les emprunts portant intérêts sont évalués au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts ainsi calculés sont comptabilisés au poste « Coût de l'endettement financier net ».

#### **1.5.6.3 Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture**

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés principalement pour gérer et réduire son exposition au risque de marché provenant des variations des prix des matières premières sur les marchés du gaz et de l'électricité.

##### **1.5.6.3.1 Instruments exclus du champ d'application de la norme IAS 39**

Les contrats d'achats ou de vente à terme et les options d'achats à terme d'électricité et de gaz utilisés par la Groupe entrent normalement dans le champ d'application de la norme IAS 39 et doivent suivre les règles de comptabilisation des instruments financiers dérivés.

Cependant, le Groupe conduit des analyses pour chaque contrat visant à déterminer si le contrat a été négocié dans le cadre de ses activités dites « normales ». Cette analyse consiste notamment à démontrer que le contrat est mis en place et continue à être détenu afin de donner lieu à un achat ou une vente avec livraison physique, pour des volumes destinés à être utilisés ou vendus par le Groupe dans le cadre de son exploitation.

Il convient aussi de démontrer que le Groupe n'a pas de pratique de règlement net au titre de contrat de même nature, que le contrat n'a pas été négocié dans le cadre d'arbitrage de nature financière et qu'il ne soit pas assimilable à une vente d'options.

Seuls les contrats respectant l'intégralité des conditions édictées par la norme IAS 39 sont considérés comme exclus du champ d'application de la norme IAS 39.

##### **1.5.6.3.2 Instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture**

Les instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture sont des instruments financiers détenus à des fins de transaction. En tant que tels, ils sont comptabilisés en actifs ou passifs courant au sein de l'état de situation financière.

Lorsqu'un instrument financier dérivé n'est pas (ou n'est plus) qualifié de couverture, ses variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat dans le poste « Marge sur l'activité d'Energy Management ».

### **1.5.6.3.3 Instruments financiers dérivés qualifiés de couverture**

Certains instruments financiers dérivés sont qualifiés de couverture intégrée liés à des transactions futures hautement probables (All in One Hedge). Il s'agit des contrats d'achat et de vente à terme qui permettent d'optimiser le coût d'approvisionnement des clients finaux.

Les instruments financiers dérivés qualifiés de couverture sont comptabilisés dans l'état de situation financière en courant ou en non courant en fonction du classement des sous-jacent des contrats.

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés qualifiés de couverture sont comptabilisées nettes d'impôts en autre éléments du résultat global pour la part efficace de la couverture et en résultat de la période pour la part inefficace. Lorsque les flux de trésorerie couverts se réalisent, les gains ou pertes accumulées en capitaux propres sont reclassés en résultat dans la même rubrique que l'élément couvert.

Une documentation adéquate est mise en place dès l'origine de la couverture, incluant l'identification de l'instrument de couverture, l'élément couvert, la nature du risque couvert ainsi que la manière dont le Groupe évaluera l'efficacité de la couverture. Afin d'évaluer l'efficacité des couvertures, des tests prospectifs et rétrospectifs sont réalisés à chaque clôture.

### **1.5.6.3.4 Evaluation de la juste valeur des dérivés**

Les instruments financiers dérivés sont systématiquement comptabilisés dans l'état de situation financière à leur juste valeur.

La juste valeur des instruments cotés sur un marché actif est déterminée par référence à leur cotation. Dans ce cas, ces instruments sont présentés en niveau 1 d'évaluation de juste valeur.

La juste valeur des instruments financiers non cotés pour lesquels il existe des données observables sur un marché est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation. Les contrats dérivés de matière première sont valorisés en fonction des cotations du marché sur la base des flux de trésorerie futurs actualisés et de modèle de valorisation d'options pour lesquels il peut être nécessaire d'observer la volatilité des prix du marché. Pour les contrats dont la maturité excède l'horizon des transactions pour lesquelles les prix sont observables ou qui sont particulièrement complexes, les valorisations peuvent s'appuyer sur des hypothèses internes. Ces instruments sont présentés en niveau 3 d'évaluation de juste valeur sauf dans les cas où les paramètres non observables ne sont pas significatifs, auquel cas ils sont présentés en niveau 2 d'évaluation de juste valeur.

## **1.5.7 Clients et comptes rattachés**

Les créances clients et comptes rattachés comprennent les créances exigibles et les factures à établir relatives à l'énergie livrée non facturée à la clôture. Lors de leur comptabilisation initiale, les créances sont enregistrées à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.

Le risque assorti aux créances douteuses est apprécié individuellement ou à partir de méthodes statistiques tirées de l'expérience. Une dépréciation est constatée pour faire face au risque de non recouvrement lorsqu'il existe des éléments objectifs indiquant que le Groupe ne sera pas en mesure de recouvrer ces créances.

Les créances irrécouvrables sont constatées en perte en fin de procédure de recouvrement ou à réception d'un certificat d'irrécouvrabilité.

### **1.5.8 Trésorerie et équivalent de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués des liquidités immédiatement disponibles et des placements à court termes convertibles en un montant de trésorerie connu et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur au regard des critères prévus par la norme IAS 7.

### **1.5.9 Capitaux propres**

Les primes liées au capital correspondent aux primes d'émission diminuées des frais d'émission de titres. Seuls les coûts externes directement attribuables aux augmentations de capital constituent des frais d'émission de titres.

Les variations de juste valeur correspondent aux variations, nettes d'impôts, de juste valeur des actifs disponibles à la vente et de certains instruments financiers dérivés qualifiés d'instruments de couverture, pour la part efficace de la couverture.

### **1.5.10 Actions propres**

Les actions propres détenues par la société mère ou par les autres membres du groupe consolidé sont comptabilisées à l'acquisition en diminution des capitaux propres et les variations de valeur ne sont pas enregistrées jusqu'à leur date de cession. Lors de leur cession, les résultats nets de cession, déterminés par différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur au jour de la cession, sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

### **1.5.11 Avantages du personnel**

#### **1.5.11.1 Paiements fondés sur des actions**

Certains employés du Groupe, y compris les dirigeants, reçoivent une rémunération prenant la forme de transactions dont le paiement est indexé sur des actions. Conformément à la norme IFRS 2, ces rémunérations constituent des charges de personnel pour le Groupe, assimilables à des compléments de rémunération, et sont distinguées entre les transactions réglées en instruments de capitaux propres et celles assimilables à des transactions réglées en trésorerie.

La juste valeur de chacune de ces transactions est comptabilisée en charge sur la durée d'acquisition des droits avec en contrepartie les capitaux propres pour les transactions réglées en instruments de capitaux propres et la constitution d'une dette vis-à-vis du personnel pour les transactions assimilables à des transactions réglées en trésorerie. Concernant les transactions assimilables à des transactions réglées en trésorerie, la dette vis-à-vis du personnel est réévaluée à chaque date de clôture jusqu'à la date de règlement, toute variation de juste valeur étant comptabilisée en résultat.

Les options de souscription d'actions et les bons de souscription de parts de créateurs d'entreprises octroyés sont évalués à leur juste valeur en utilisant un modèle de Black & Scholes. Ce modèle prend en compte les caractéristiques des plans, notamment le prix d'exercice, la durée prévue des options, la volatilité historique de l'action et le taux d'intérêt sans risque.

La juste valeur des plans d'attribution d'actions gratuites est déterminée sur la base du cours de l'action à la date d'attribution.

#### **1.5.11.2 Provisions pour avantages du personnel postérieurs à l'emploi**

En termes d'avantages du personnel postérieurs à l'emploi, le Groupe n'est soumis qu'au versement d'indemnité de fin de carrière déterminée sur la base de la convention collective en vigueur au sein du Groupe. Ces indemnités de fin de carrière relèvent d'un régime à prestation définie. Les modalités d'évaluation et de comptabilisation suivies par le Groupe concernant les avantages postérieurs à l'emploi sont celles édictées par la norme IAS 19.

La valorisation du montant de ces indemnités est effectuée sur la base d'évaluation actuarielle selon la méthode des unités de crédits projetées. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel, de projection de salaires qui tiennent compte des facteurs propres au Groupe ainsi que de facteurs macro-économiques (taux d'inflation, taux d'actualisation, etc.).

En l'absence d'actif de couverture visant à financer ces régimes, les montants ainsi déterminés sont comptabilisés au passif en provisions. Les charges correspondant à la désactualisation des provisions constituées sont comptabilisées en résultat financier.

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 19, le Groupe comptabilise les écarts actuariels résultant de changements d'hypothèses et les ajustements liés à l'expérience sont comptabilisés directement en autres éléments du résultat global.

#### **1.5.12 Provisions hors avantages au personnel**

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation actuelle (légale ou implicite) à l'égard d'un tiers, résultant d'un événement passé, et qu'il est probable qu'une sortie de ressource sera nécessaire pour régler cette obligation sans contrepartie attendue.

Ces provisions sont estimées en application de la norme IAS 37 en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

Les provisions dont l'échéance est supérieure à 12 mois sont actualisées dès lors que l'effet de l'actualisation est significatif. Les charges correspondant à la désactualisation des provisions à long termes sont comptabilisées en résultat financier.

Dans le cas où aucune estimation fiable ne peut être faite de la sortie de ressource qui sera nécessaire, il existe un passif qui ne peut être comptabilisé (passif éventuel). Ce passif éventuel est alors indiqué en annexe.

### 1.5.13 Produits des activités ordinaires

Le chiffre d'affaires hors Energy Management est constitué essentiellement des produits issus de la vente d'électricité et de gaz, des redevances de transport et de distribution liées, des frais de collecte de certaines taxes et de prestations de services.

Le Groupe reconnaît un produit lorsque :

- l'existence du contrat est acquise ;
- la livraison a eu lieu ou la prestation de service est achevée ;
- le prix est fixé ou déterminable ;
- et 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 d'estimation de prix de vente et de données statistiques propres au Groupe se basant notamment sur les profils de consommation des clients du Groupe, d'informations extérieures telles que les températures réalisées et des données relatives au volume d'énergie affecté au Groupe par le gestionnaire de réseau.

En application des normes IAS 1 et IAS 18, les opérations de négoce d'énergie sont présentées en net, après compensation des achats et des ventes, sur la ligne Marge sur l'activité d'Energy Management. Cette marge correspond au résultat réalisé et latent sur les achats et ventes d'énergie, non qualifiés d' « activité normale » ou de couverture au sens de la norme IAS 39, qui sont réalisées lors d'opérations sur un marché organisé ou de gré à gré avec d'autres opérateurs de marché.

### 1.5.14 Impôts

Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés en résultat, ou en capitaux propres si ces impôts concernent des éléments imputés directement en capitaux propres.

Conformément à la norme IAS 12, l'impôt exigible de l'exercice et des exercices précédents est comptabilisé en tant que passif dans la mesure où il n'est pas payé. Si le montant déjà payé au titre de l'exercice et des exercices précédents excède le montant dû pour ces exercices, l'excédent est comptabilisé en tant qu'actif. Le montant de l'impôt dû au titre de l'exercice est déterminé en utilisant le taux adopté à la date de clôture.

L'impôt différé résulte des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt attendus sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé et qui ont été adoptés à la date de clôture. En cas de changement de taux d'impôt, les impositions différées font l'objet d'un ajustement au nouveau taux en vigueur et l'ajustement est imputé au compte de résultat sauf s'il se rapporte à un sous-jacent dont les variations sont des éléments imputés en capitaux propres, notamment au titre de la comptabilisation des instruments de couverture.

Les impôts différés sont revus à chaque clôture pour tenir compte notamment des changements de législation fiscale et des perspectives de recouvrement des différences temporelles déductibles. Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels cet actif pourra être imputé dans un horizon prévisible ou, au-delà, d'impôts différés passifs de même maturité.

### **1.5.15 Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant est un indicateur utilisé par le Groupe permettant de faciliter la compréhension de la performance du Groupe en excluant les éléments qui, par nature, sont inhabituels ou non récurrents. Pour le Groupe, ces éléments correspondent aux cessions d'actifs non courants, aux pertes de valeurs sur les actifs non courants et aux produits et charges liés aux variations de périmètre.

### **1.5.16 Résultat par action**

Le résultat net par action de base est calculé en divisant le résultat net part du Groupe de la période par le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital en circulation pendant la période. Ce nombre moyen pondéré d'actions en circulation est le nombre d'actions ordinaires en circulation au début de la période ajusté du nombre d'actions ordinaires rachetées ou émises durant la période multiplié par un facteur de pondération en fonction du temps.

Pour le calcul du résultat dilué par action, ce nombre est modifié le cas échéant pour tenir compte de l'effet de la conversion ou de l'exercice des actions potentielles dilutives (options, bons de souscription d'actions, etc.). Les actions potentielles antidilutives, c'est-à-dire dont la conversion en actions ordinaires aurait pour effet d'augmenter le résultat par action ou de diminuer la perte par action, ne sont pas prise en compte pour le calcul du résultat dilué par action.

## Note 2. COMPARABILITE DES EXERCICES

Suite à la fusion, le Groupe a modifié le format de ses états financiers afin d'en améliorer la lisibilité et refléter au mieux les spécificités liées à son activité. Les états financiers présentés au titre de l'exercice 2012 respectent ce nouveau format d'état financier.

Afin de respecter ce format, certains éléments des états financiers de Direct Energie présentés en tant que comparatifs au titre de l'exercice 2011 ont fait l'objet de reclassements.

### 2.1 Reclassements sur le compte de résultat de l'exercice 2011

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2011 historique</b>	<b>Reclassements</b>	<b>2011 retraité</b>
Chiffre d'affaires	357 110	(357 110)	-
Chiffre d'affaires hors Energy Management	-	362 417	362 417
Marge sur l'activité d'Energy Management	-	(5 307)	(5 307)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>357 110</b>	-	<b>357 110</b>
Coûts des ventes	(343 841)	-	(343 841)
<b>Marge brute</b>	<b>13 269</b>	-	<b>13 269</b>
Charges de personnel	(11 691)	-	(11 691)
Autres produits opérationnels	3 721	(3 721)	-
Autres charges opérationnelles	(43 304)	43 304	-
Autres produits et charges opérationnels	-	(33 883)	(33 883)
Amortissements, dépréciations et provisions	(6 285)	6 285	-
Amortissements	-	(26 898)	(26 898)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>(44 290)</b>	<b>(14 913)</b>	<b>(59 203)</b>
Cessions d'actifs non courants	-	(51)	(51)
Pertes de valeur sur actifs non courants	-	17 421	17 421
Produits et charges liés aux variations de périmètre	-	(2 457)	(2 457)
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>(44 290)</b>	-	<b>(44 290)</b>
Coût de l'endettement financier net	(4 219)	-	(4 219)
Autres produits et charges financiers	1 476	-	1 476
<b>Résultat financier</b>	<b>(2 743)</b>	-	<b>(2 743)</b>
Impôt sur les sociétés	214	-	214
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence	12 139	-	12 139
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(34 680)</b>	-	<b>(34 680)</b>
Résultat net des activités abandonnées	(6 043)	-	(6 043)
<b>Résultat Net</b>	<b>(40 723)</b>	-	<b>(40 723)</b>
dont Résultat net part du Groupe	(40 458)	-	(40 458)
dont Résultat net part des minoritaires	(266)	-	(266)

## 2.2 Reclassements sur l'état de situation financière au 31 décembre 2011

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2011 historique</b>	<b>Reclassements</b>	<b>2011 retraité</b>
Ecarts d'acquisitions	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	52 381	-	52 381
Immobilisations corporelles	12 924	-	12 924
Participations dans les entreprises associées	52 558	-	52 558
Actifs financiers non courants	15 990	(15 990)	-
Instruments financiers dérivés non courants	-	1 584	1 584
Autres actifs financiers non courants	-	14 406	14 406
Impôts différés actifs	956	-	956
<b>Actifs non courants</b>	<b>134 809</b>	<b>-</b>	<b>134 809</b>
Stocks	9 370	-	9 370
Clients et comptes rattachés	65 476	(310)	65 166
Actifs financiers courants	27 524	(27 524)	-
Instruments financiers dérivés courants	-	20 492	20 492
Autres actifs financiers courants	-	7 032	7 032
Autres actifs courants	24 028	310	24 338
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 788	-	3 788
<b>Actifs courants</b>	<b>130 186</b>	<b>-</b>	<b>130 186</b>
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	25 679	-	25 679
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>290 674</b>	<b>-</b>	<b>290 674</b>
Capital et primes	164 037	(164 037)	-
Résultat de l'exercice	(40 458)	40 458	-
Résultat accumulés et autres réserves	(135 969)	135 969	-
Capitaux propres - part du groupe	-	(12 390)	(12 390)
Participations ne donnant pas le contrôle	275	-	275
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(12 115)</b>	<b>-</b>	<b>(12 115)</b>
Provisions non courantes	226	-	226
Passifs financiers non courants	22 501	(22 501)	-
Instruments financiers dérivés non courants	-	2 483	2 483
Autres passifs financiers non courants	-	20 018	20 018
Autres passifs non courants	-	-	-
Impôts différés passifs	449	-	449
<b>Passifs non courants</b>	<b>23 176</b>	<b>-</b>	<b>23 176</b>
Provisions courantes	1 993	-	1 993
Fournisseurs et comptes rattachés	126 071	(678)	125 393
Passifs financiers courants	90 842	(90 842)	-
Instruments financiers dérivés courants	-	23 643	23 643
Autres passifs financiers courants	-	67 199	67 199
Autres passifs courants	45 586	678	46 264
<b>Passifs courants</b>	<b>264 491</b>	<b>-</b>	<b>264 491</b>
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	15 122	-	15 122
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>290 674</b>	<b>-</b>	<b>290 674</b>

## 2.3 Détail des reclassements

Les reclassements effectués sur le compte de résultat du Groupe de l'exercice 2011 sont les suivants :

- La rubrique « chiffre d'affaires » a été ventilé entre le « chiffre d'affaires hors Energy Management » et la « Marge sur l'activité d'Energy Management » ;
- Les « Autres produits opérationnels » et les « Autres charges opérationnelles » ont été regroupé dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels » à l'exception des résultats de cession d'immobilisations et de frais relatifs aux variations de périmètre qui apparaissent respectivement en « Cessions d'actifs non courants » et en « Produits et charges liés aux variations de périmètre » ;
- La rubrique « Amortissements, dépréciations et provisions » a été répartie selon la nature des éléments qui la compose entre les rubriques « Amortissements », « Pertes de valeur sur actifs non courants » et « Autres produits et charges opérationnels ».

Les reclassements effectués sur l'état de situation financière du Groupe au 31 décembre 2011 sont les suivants :

- A l'actif et au passif, les parts courantes et non courantes des instruments financiers dérivés ont été isolées sur des lignes spécifiques ;
- Les rubriques « Capital et primes », « Résultat de l'exercice » et « Résultat accumulés et autres réserves » ont été regroupé sous l'intitulé « Capitaux propres – part du Groupe » ;
- A l'actif, les avances et acomptes fournisseurs reçus, auparavant inclus dans la rubrique « Clients et comptes rattachés », sont désormais présentés en « Autres actifs courants » ;
- Au passif, les fournisseurs d'immobilisations sont dorénavant présentés au sein des « Autres passifs courants » au lieu des « Fournisseurs et comptes rattachés ».

## Note 3. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

---

### 3.1 Fusion Direct Energie Poweo

Le 11 juillet 2012, la fusion entre Direct Energie et Poweo est devenue effective, donnant ainsi naissance à Poweo Direct Energie. Avec un portefeuille de plus d'un million de clients, le Groupe se positionne durablement comme le premier opérateur alternatif multi-énergie en France.

Les impacts de cette opération sur les comptes du Groupe sont détaillés dans la note 4 « Principales variations de périmètre ».

### 3.2 Renonciation à l'exercice des options d'achats Poweo Production

En date du 22 octobre 2012, le conseil d'administration de Poweo Direct Energie a annoncé la décision de renoncer définitivement à l'exercice des options d'achat conclues avec Verbund pour l'acquisition des sociétés Poweo Pont-sur-Sambre Production, Poweo Toul Production et Poweo Blaringhem Production.

Cette décision a été prise de manière anticipée par rapport à l'échéance desdites options (30 juin 2013), notamment au regard des autres projets de développement du Groupe dans le domaine de la production d'électricité en France et des incertitudes générées par la procédure de sauvegarde de Poweo Pont-sur-Sambre Production, ouverte en mars 2012. Cette évolution n'a aucun impact sur la trésorerie et permettra de donner une image plus lisible de l'activité du nouveau Groupe.

Les impacts de cette décision sur les comptes consolidés du Groupe Poweo Direct Energie sont détaillés dans la note 4 « Principales variations de périmètre au paragraphe 4.2.

### 3.3 Contrat de prestation de service ERDF

La décision du CoRDiS (Comité de règlement des différends et des sanctions) est devenue définitive et ErDF (Electricité Réseau Distribution de France) et Poweo Direct Energie ont mis un terme à leurs contentieux. La part acheminement des impayés des clients de Poweo Direct Energie n'est plus à la charge de la société. Les modalités précises d'application de la décision du CoRDiS ont été précisées par la Commission de Régulation de l'Énergie le 17 décembre 2012.

Poweo Direct Energie a conclu en octobre 2012 un contrat qui définit pour les quatre prochaines années les modalités de rémunération de Poweo Direct Energie par ErDF pour la gestion de l'accès du client final de la Société aux réseaux de distribution d'électricité. Cet accord – uniquement applicable aux nouveaux entrants ne bénéficiant pas des économies d'échelle et d'envergure des fournisseurs historiques – ainsi que l'économie de la rémunération des prestations effectuées par Poweo Direct Energie pour ErDF ont été approuvés par la Commission de Régulation de l'Énergie (délibération du 26 juillet 2012) et leur caractère non discriminatoire confirmé par l'Autorité de la Concurrence. Ce contrat a eu un impact positif de 26 millions d'euros sur l'exercice 2012 comptabilisé en Chiffre d'affaires hors Energy Management.

### 3.4 Résiliation de contrats d’approvisionnement long terme

Compte tenu de la mise en place de l’ARENH et de l’évolution des prix de marché, le Groupe a décidé de mettre un terme en 2012 à l’ensemble des contrats d’application conclus en 2008 et 2009 dans le cadre des Appels d’Offre Fournisseurs mis en place par EDF suite à la décision de juillet 2007 du Conseil de la Concurrence.

## Note 4. PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE

---

### 4.1 Fusion Direct Energie Poweo

#### 4.1.1 Description de la transaction

La fusion entre Poweo et Direct Energie, annoncée publiquement en mars 2012, est devenue effective le 11 juillet 2012, après la signature du projet de traité intervenue le 1er juin 2012, l’approbation de celui-ci par les Assemblées Générales Extraordinaires des deux Groupes le 11 juillet 2012, ainsi que la levée des dernières conditions suspensives, telles que prévues dans le Traité de Fusion. L’opération a consisté en une fusion-absorption de Direct Energie par Poweo, la parité d’échange ayant été fixée à 1 216 actions Poweo pour 13 actions Direct Energie.

D’un point de vue comptable la fusion est analysée comme une acquisition inversée de Poweo par Direct Energie. En effet, si l’opération est juridiquement réalisée par voie d’absorption de Direct Energie par Poweo pour des raisons de continuité opérationnelle, conformément à la norme IFRS 3 « Regroupement d’entreprises », l’appréciation de l’ensemble des critères prévus par cette Norme ont conduit à identifier Direct Energie comme l’acquéreur comptable de Poweo.

#### 4.1.2 Calcul et allocation du prix d’acquisition

Le regroupement d’entreprises a été comptabilisé en date du 11 juillet 2012, date de réalisation effective de la fusion.

Poweo a émis 30 173 milliers d’actions en rémunération des 323 milliers d’actions composant le capital de Direct Energie après déduction des 6 milliers d’actions Direct Energie détenues par Direct Energie. A l’issue de l’émission des 30 173 milliers d’actions Poweo, les actionnaires de l’ancienne entité Direct Energie détiennent environ 77,5% du capital du nouveau Groupe (hors actions Poweo Direct Energie détenues par Poweo Direct Energie suite à la fusion), tandis que les actionnaires de l’ancienne entité Poweo en détiennent environ 22,5%.

Dans la mesure où cette transaction est qualifiée d’acquisition inversée, le prix d’acquisition est réputé avoir été engagé par Direct Energie (c’est-à-dire l’acquéreur comptable). En conséquence, le nombre d’actions à émettre est calculé comme étant le nombre d’actions que Direct Energie aurait eu à émettre si le regroupement d’entreprises avait été réalisé sous forme d’émission d’actions nouvelles par Direct Energie afin de conférer aux actionnaires de Poweo le même pourcentage de détention dans le Groupe combiné que celui

réellement obtenu du fait de l'opération juridique. Ainsi, 94 milliers d'actions de Direct Energie auraient dû être émises afin de donner aux actionnaires de Poweo une participation de 22,5% dans le Groupe combiné.

Dans le cas de regroupement d'entreprises uniquement par échange d'instruments de capitaux propres, la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » préconise de calculer la juste valeur des instruments échangés par rapport à la juste valeur des instruments de capitaux propres dont l'estimation est la plus fiable. Lors des regroupements d'entreprises entre sociétés cotées et sociétés non cotées, c'est donc le cours des instruments de capitaux propres de la société cotée qui sert de base d'évaluation. Ainsi, le prix d'acquisition a été évalué sur la base du cours de clôture des actions Poweo au 11 juillet 2012, date effective de la fusion. En conséquence, le prix d'acquisition est estimé à 21 729 milliers d'euros.

Au 10 juillet 2012, Direct Energie détenait 7 541 milliers d'actions Poweo pour une juste valeur de 18 552 milliers d'euros, évaluée sur la base du cours de clôture des actions Poweo au 11 juillet 2012, portant ainsi le prix d'acquisition total à 40 280 milliers d'euros.

Nombre d'actions Direct Energie en circulation au 11 juillet 2012 (en milliers)	323
Participation théorique dans l'entité combinée détenue par les actionnaires Poweo à l'issu de la transaction	22,6%
<b>Nombre d'actions Direct Energie qui devraient être émises au 11 juillet 2012 (en milliers)</b>	<b>94</b>
Valorisation de l'action Direct Energie induite par le cours de bourse de l'action Poweo au 11 juillet 2012 et la parité d'échange (en euros)	230,10
<b>Prix d'acquisition des titres (en milliers d'euros)</b>	<b>21 729</b>
Juste valeur des acquisitions Poweo antérieurement détenues par Direct Energie (en milliers d'euros)	18 552
<b>Prix d'acquisition total (en milliers d'euros)</b>	<b>40 280</b>

Conformément à la norme IFRS 3, le Groupe dispose d'un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition pour finaliser l'allocation du prix d'acquisition aux actifs, passifs et passifs éventuels de Poweo. Compte tenu de la taille et de la complexité de l'opération, les allocations comptabilisées au 31 décembre 2012 présentées ci-après ont été déterminées de façon provisoire et pourraient être revues en fonction de l'évaluation définitive des justes valeurs.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Valeur comptable</b>	<b>Juste valeur</b>
Ecarts d'acquisitions	-	-
Autres immobilisations incorporelles	2 857	26 271
Immobilisations corporelles	576 227	583 068
Participations dans les entreprises associées	-	-
Instruments financiers dérivés non courants	-	-
Autres actifs financiers non courants	29 374	29 374
Impôts différés actifs	6 108	6 108
<b>Actifs non courants</b>	<b>614 566</b>	<b>644 821</b>
Stocks	4 175	4 175
Clients et comptes rattachés	66 845	66 845
Instruments financiers dérivés courants	1 522	1 522
Autres actifs financiers courants	4 906	4 906
Autres actifs courants	132 106	132 106
Trésorerie et équivalents de trésorerie	48 971	48 971
<b>Actifs courants</b>	<b>258 525</b>	<b>258 525</b>
Provisions non courantes	2 045	2 045
Dettes financières non courantes	430 157	430 157
Instruments financiers dérivés non courants	5 087	5 087
Autres passifs financiers non courants	-	-
Autres passifs non courants	311	311
Impôts différés passifs	16 527	16 527
<b>Passifs non courants</b>	<b>454 127</b>	<b>454 127</b>
Provisions courantes	6 109	5 503
Fournisseurs et comptes rattachés	78 721	78 721
Instruments financiers dérivés courants	9 321	9 321
Autres passifs financiers courants	164 926	76 931
Autres passifs courants	195 321	194 986
<b>Passifs courants</b>	<b>454 398</b>	<b>365 462</b>
<b>Actif net acquis</b>	<b>(35 434)</b>	<b>83 757</b>
Prix d'acquisition total		40 280
<b>Profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses</b>		<b>43 477</b>

Dans le cadre de cette affectation du prix d'acquisition, le Groupe a comptabilisé des immobilisations incorporelles au titre des relations clients de Poweo et a ajusté la valeur globale liée à l'option d'achat des actifs de production :

- Les immobilisations incorporelles au titre des relations clients de Poweo ont été valorisées par une approche par les coûts de remplacement à partir du parc client Poweo et en prenant en compte les coûts d'acquisition client du groupe Direct Energie au premier semestre 2012. Les immobilisations incorporelles ainsi comptabilisée s'élèvent à 23 414 milliers d'euros ;
- Compte tenu de la renonciation anticipée à l'exercice des options d'achat Poweo Production (cf Note 4.2), le Groupe a valorisé la contribution consolidée du pôle production à 0, ce qui a conduit à réévaluer les actifs des sociétés composant le pôle et les éléments relatifs à l'option d'achat. Ces réévaluations ont conduit à une augmentation des actifs non courants de 6 841 milliers d'euros et une diminution des passifs courants de 88 936 milliers d'euros.

Les valeurs utilisées reflètent les meilleures estimations du management.

#### 4.1.3 Information pro forma

Si la fusion avec Poweo était intervenue le 1<sup>er</sup> janvier 2012, les principaux soldes intermédiaires du compte de résultat aurait été les suivants :

	Données pro forma 2012
Produits des activités ordinaires	739 258
Résultat Opérationnel Courant	1 092
Résultat Opérationnel	(11)
Coût de l'endettement financier net	141
Autres produits et charges financiers	(92)
Résultat Net	1 288

Les informations financières pro forma détaillées et les hypothèses utilisées pour leur établissement sont présentées dans le document « informations financières pro forma au 31 décembre 2012 ».

#### 4.2 Renonciation à l'exercice des options d'achat Poweo Production

En date du 22 octobre 2012, l'annonce faite par le conseil d'administration de Poweo Direct Energie de renoncer à l'exercice des options d'achats Poweo Production a confirmé la décision de renoncer à ces options d'achat, prise antérieurement à la fusion par les actionnaires historiques du groupe Direct Energie, qui ont pris le contrôle du nouveau Groupe combiné le jour de la fusion. Par conséquent, compte tenu du fait que la décision de renoncer aux options d'achats avait été prise par les nouveaux actionnaires majoritaires avant la réalisation de la fusion, le Groupe considère que la date d'effet de cette décision correspond à la date de réalisation effective de la fusion et non à la date de tenue du conseil d'administration.

La renonciation à l'exercice des options d'achat Poweo Production a donc entraîné la comptabilisation de la cession des actifs et passifs de Poweo Pont-sur-Sambre Production, Poweo Toul Production et Poweo Blaringhem Production ainsi que la décomptabilisation de la dette liée à l'option d'achat de ces actifs immédiatement après la réalisation de la fusion.

Comme expliqué dans la note 4.1 relative à la fusion entre Direct Energie et Poweo, les actifs et passifs de production ainsi que la dette afférente à l'option d'achat ont été réévalués à leur juste valeur au moment des écritures de fusion. La juste valeur de ces éléments ayant été déterminée comme étant le résultat de cession attendu par le Groupe, la comptabilisation de la cession n'a pas d'impact sur le compte de résultat consolidé du Groupe, le résultat global de cession étant nul.

#### 4.3 Finalisation de la cession des sociétés Centrale Eolienne de la Fage et Centrale Eolienne du Puech

Le 10 mai 2012, le Groupe a finalisé la cession des sociétés Centrale Eolienne de la Fage et Centrale Eolienne du Puech.

Acquises le 1<sup>er</sup> juillet 2011 dans le cadre d'une opération d'achat / vente de titres avec la société Direct Energie Neoen, ces sociétés ont été consolidées selon les principes de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » depuis cette date.

Le résultat global de cession comptabilisé dans la rubrique « Résultat net des activités abandonnés » du compte de résultat 2012 s'élève à 452 milliers d'euros, soit la différence entre le prix de cession de 11 040 milliers d'euros et la dernière valeur comptable consolidée des actifs, soit 10 588 milliers d'euros.

#### **4.4 Autres variations de périmètre de l'exercice**

Il n'existe pas d'autre variation de périmètre ayant eu un impact significatif sur les comptes du Groupe au cours de l'exercice.

## Note 5. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
Ventes d'électricité	233 491	168 072
Ventes de gaz	93 479	29 841
Ventes de services	246 037	153 474
Autres produits	17 354	11 030
<b>Chiffre d'affaires hors Energy Management</b>	<b>590 361</b>	<b>362 417</b>
Marge sur l'activité d'Energy Management - Electricité	(585)	(4 909)
Marge sur l'activité d'Energy Management - Gaz	928	(398)
Marge sur l'activité d'Energy Management - Autres	18	
<b>Marge sur l'activité d'Energy Management</b>	<b>361</b>	<b>(5 307)</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>590 722</b>	<b>357 110</b>

## Note 6. COUTS DES VENTES

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
Achats d'énergie	(270 155)	(187 501)
Acheminement et prestation GRD	(212 412)	(160 174)
Autres coûts	(6 787)	(2 352)
Variation de stocks	1 201	6 185
<b>Coûts des ventes</b>	<b>(488 152)</b>	<b>(343 841)</b>

## Note 7. CHARGES DE PERSONNEL

### 7.1 Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
Salaires et charges sociales	(25 322)	(19 947)
Charges liées aux indemnités de fin de contrat	(91)	(38)
Paiements fondés sur des actions	1 393	8 294
<b>Charges de personnel</b>	<b>(24 021)</b>	<b>(11 691)</b>

L'évolution des charges de personnel en 2012 est principalement due à l'intégration du personnel des entités ex-Poweo.

Les paiements fondés sur des actions et les charges liées aux indemnités de fin de contrat sont détaillés respectivement en note 22 « Paiements fondés sur des actions » et en note 23.1 « Provisions pour avantages au personnel ».

## 7.2 Effectif moyen

	2012	2011
Cadres	200	194
Non cadres	88	86
<b>Effectif moyen</b>	<b>288</b>	<b>280</b>

Les effectifs moyens sont présentés en équivalents temps plein.

## Note 8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels se présentent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
Production immobilisée	1 134	2 338
Subvention d'exploitation	435	534
Autres produits	995	860
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>2 563</b>	<b>3 732</b>
Charges externes	(30 488)	(26 485)
Impôts et taxes	(1 418)	(1 504)
Créances irrécouvrables	(22 210)	(12 727)
Dotations nettes aux provisions sur actifs courants	1 751	3 713
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges d'exploitation	(1 460)	(519)
Autres charges	(1 388)	(91)
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>(55 213)</b>	<b>(37 614)</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(52 649)</b>	<b>(33 882)</b>

## Note 9. PRODUITS ET CHARGES LIES AUX VARIATIONS DE PERIMETRE

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Coûts directs liés à l'acquisition	(936)	(2 447)
Résultat de réévaluation	(50 945)	-
Profits résultant d'acquisition à des conditions avantageuses	43 476	-
<b>Fusion Poweo - Direct Energie</b>	<b>(8 405)</b>	<b>(2 447)</b>
Résultat de cession	-	-
Frais de cession	-	-
<b>Cession des actifs de production Poweo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Autres opérations</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>
<b>Produits et charges liés aux variations de périmètre</b>	<b>(8 405)</b>	<b>(2 457)</b>

### 9.1 Fusion Poweo – Direct Energie

L'opération de fusion entre Poweo et Direct Energie est décrite dans la note 4 « Principales variations de périmètre » au paragraphe 4.1. Un profit résultant d'acquisition à des conditions avantageuses a été comptabilisé pour 43 476 milliers d'euros. La réévaluation à la juste valeur des titres Poweo détenus par Direct Energie antérieurement à l'opération a dégagé une moins-value de réévaluation de 50 945 milliers d'euros. Les coûts directs liés à l'acquisition comprennent notamment les honoraires des conseils.

### 9.2 Cession des actifs de production Poweo

Comme indiqué dans la note 4 « Principales variations de périmètre » au paragraphe 4.2, la renonciation à l'option d'achat des actifs de production Poweo décidée par le Groupe a entraîné la comptabilisation de la cession de ces actifs mais n'a pas eu d'impact sur le compte de résultat consolidé du Groupe.

### 9.3 Produits et charges liés aux variations de périmètre en 2011

En 2011, les produits et charges liés aux variations de périmètre comprennent principalement les honoraires des conseils versés en 2011 pour l'acquisition des titres Poweo et la préparation de la fusion entre Poweo et Direct Energie.

## Note 10. RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
Coût de l'endettement financier net	(3 419)	(4 223)
Autres produits et charges financiers	(92)	1 480
<b>Résultat Financier</b>	<b>(3 511)</b>	<b>(2 743)</b>

### 10.1 Coût de l'endettement financier net

Ce poste comprend principalement les charges d'intérêts sur les emprunts bancaires et sur les comptes courants avec les actionnaires, les autres intérêts et agios bancaires, les produits d'intérêts sur placement de trésorerie ainsi que la variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement et des équivalents de trésorerie.

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
Charges d'intérêts	(4 287)	(4 499)
Produits d'intérêts	872	116
Revenus net des VMP et équivalents de trésorerie	(4)	160
<b>Coûts de l'endettement financier net</b>	<b>(3 419)</b>	<b>(4 223)</b>

Les charges d'intérêts comprennent les intérêts liés aux avances consenties par certains actionnaires du Groupe, les intérêts sur des cautions consenties à la demande du Groupe par les établissements bancaires en faveur de certaines contreparties et les intérêts versés aux actionnaires qui émettent des contre-garanties pour ces cautions.

### 10.2 Autres produits et charges financiers

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
Autres produits financiers	66	1 485
<b>Total Autres produits financiers</b>	<b>66</b>	<b>1 485</b>
Désactualisation des provisions	(130)	(4)
Autres charges financières	(27)	(2)
<b>Total Autres charges financières</b>	<b>(157)</b>	<b>(6)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(92)</b>	<b>1 480</b>

## Note 11. IMPÔTS

### 11.1 Ventilation de la charge d'impôt

Le produit d'impôt comptabilisé en résultat de l'exercice s'élève à 278 milliers d'euros (contre 214 milliers d'euros en 2011). La ventilation de cette charge d'impôts s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
Impôts exigibles	0	6
Impôts différés	277	208
<b>Impôts sur les sociétés</b>	<b>278</b>	<b>214</b>

### 11.2 Charge d'impôt théorique et charge d'impôt effective

La réconciliation entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effectivement comptabilisée se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
<b>Résultat net</b>	<b>4 538</b>	<b>(40 723)</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(21 560)	(12 139)
Impôts sur les sociétés	(278)	(214)
Activités abandonnées	(531)	6 043
<b>Résultat des entreprises intégrées avant impôts</b>	<b>(17 830)</b>	<b>(47 033)</b>
Taux d'impôt théorique	33,33%	33,33%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>5 943</b>	<b>15 678</b>
Différences permanentes	802	7 614
Reports déficitaires non reconnus	(6 468)	(23 084)
Autres	1	6
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>278</b>	<b>214</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>1,56%</b>	<b>0,45%</b>

L'augmentation du taux effectif d'impôt s'explique par une base d'activation des impôts différés actif qui reste stable entre 2011 et 2012 mais un résultat des entreprises intégrées avant impôts en forte amélioration en 2012 par rapport à 2011.

### 11.3 Variation des impôts différés

La variation des impôts différés constatés dans l'état de situation financière se ventile de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Impôts différés actifs</b>	<b>Impôts différés passifs</b>	<b>Impôts différés nets</b>
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>400</b>	<b>(170)</b>	<b>230</b>
Variations en résultat net	556	(348)	208
Variations en capitaux propres	-	69	69
Variations de périmètre	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>956</b>	<b>(449)</b>	<b>507</b>
Variations en résultat net	(842)	1 120	278
Variations en capitaux propres	-	-	-
Variations de périmètre	1 702	(1 775)	(73)
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>1 816</b>	<b>(1 104)</b>	<b>712</b>

### 11.4 Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Déficits reportables activés	711	519
Provisions non déductibles	-	-
Autres	1 104	437
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>1 815</b>	<b>956</b>
Mise à la juste valeur des instruments financiers	-	-
Autres	(1 104)	(449)
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>(1 104)</b>	<b>(449)</b>
<b>Impôts différés nets</b>	<b>711</b>	<b>507</b>

### 11.5 Impôts différés non comptabilisés

Au 31 décembre 2012, les impôts différés relatifs aux reports déficitaires et crédits d'impôt reportables en avant non utilisés et non comptabilisés dans l'état de situation financière s'élève à 147 888 milliers d'euros (contre 48 720 milliers d'euros en 2011). Les impôts différés actifs relatifs à ces reports déficitaires n'ont pas été comptabilisés en raison d'incertitudes du Groupe concernant leur utilisation dans un avenir proche. Leur utilisation reste illimitée dans le temps.

## Note 12. RESULTAT PAR ACTION

Du fait de l'acquisition inversée de Poweo par Direct Energie, en application de la norme IFRS 3 révisée, le calcul du nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé au dénominateur a été établi en distinguant les périodes pré et post fusion.

Pour les périodes antérieures à la fusion (2011 et 2012 avant fusion), le nombre moyen pondéré d'actions en circulation reflète le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de Direct Energie avant la fusion auquel la parité d'échange fixé lors de la fusion a été appliquée.

Pour la période postérieure à la fusion, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est le nombre moyen d'actions Poweo Direct Energie en circulation sur cette période.

	2012	2011
<i>En milliers d'euros</i>	<b>NUMERATEUR</b>	
Résultat net part du Groupe - Activités poursuivies	4 160	(34 415)
Résultat net part du Groupe - Activités abandonnées	531	(6 043)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>4 691</b>	<b>(40 458)</b>
Effet des instruments dilutifs	-	-
<b>Résultat net part du Groupe dilué</b>	<b>4 691</b>	<b>(40 458)</b>
<i>En milliers d'actions</i>	<b>DENOMINATEUR</b>	
<b>Nombre moyen d'actions en circulation</b>	<b>34 431</b>	<b>30 387</b>
Effet des instruments dilutifs	263	-
<b>Nombre moyen d'actions en circulation dilué</b>	<b>34 694</b>	<b>30 387</b>
<i>En euros</i>	<b>RESULTAT PAR ACTION</b>	
<b>Résultat par action</b>	<b>0,14</b>	<b>(1,33)</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0,14</b>	<b>(1,33)</b>
Résultat par action des activités poursuivies	0,12	(1,13)
Résultat dilué par action des activités poursuivies	0,12	(1,13)
Résultat par action des activités abandonnées	0,02	(0,20)
Résultat dilué par action des activités abandonnées	0,02	(0,20)

Les instruments dilutifs du Groupe pris en compte dans le calcul des résultats dilués par action sont décrits dans la note 21 « Paiements fondés sur des actions ».

Pour l'exercice 2012, il n'a pas été tenu compte, dans le calcul des résultats net dilués par action, des plans d'options de souscription d'actions dont le prix d'exercice est supérieur au cours moyen annuel de l'action Poweo Direct Energie. Compte tenu d'un cours moyen de l'action à 2,69 € pour l'année 2012, aucun des plans d'options de souscription d'actions du Groupe présenté en note 21 « Paiements fondés sur des actions » n'a été pris en compte pour le calcul des résultats nets dilués.

En 2011, les actions potentielles étant anti-dilutives du fait d'un résultat net négatif, elles n'ont pas été prises en compte pour le calcul du résultat dilué par action.

## Note 13. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

### 13.1 Variation des immobilisations incorporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Marques et licences	Acquisition clients	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
	<b>VALEURS BRUTES</b>				
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>1 388</b>	<b>74 089</b>	<b>17 464</b>	<b>4 544</b>	<b>97 485</b>
Acquisitions	497	14 070	-	2 655	17 222
Cessions	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	2 785	(2 785)	-
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>1 884</b>	<b>88 159</b>	<b>20 249</b>	<b>4 414</b>	<b>114 706</b>
Acquisitions	-	4 952	-	4 465	9 418
Cessions	(785)	-	-	(297)	(1 082)
Variations de périmètre	6 421	23 414	2 077	(2 203)	29 709
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>7 520</b>	<b>116 525</b>	<b>22 326</b>	<b>6 379</b>	<b>152 750</b>
	<b>AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS</b>				
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>(928)</b>	<b>(49 014)</b>	<b>(6 317)</b>	<b>-</b>	<b>(56 259)</b>
Amortissements	(377)	(20 445)	(5 457)	-	(26 279)
Provisions	-	21 184	-	(970)	20 214
Cessions	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>(1 305)</b>	<b>(48 275)</b>	<b>(11 774)</b>	<b>(970)</b>	<b>(62 324)</b>
Amortissements	-	(24 117)	(6 213)	-	(30 330)
Provisions	-	-	-	297	297
Cessions	664	-	-	-	664
Variations de périmètre	(4 549)	-	1 050	-	(3 499)
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>(5 190)</b>	<b>(72 392)</b>	<b>(16 937)</b>	<b>(673)</b>	<b>(95 192)</b>
	<b>VALEURS NETTES</b>				
Au 31 décembre 2010	460	25 075	11 147	4 544	41 226
Au 31 décembre 2011	579	39 884	8 475	3 444	52 382
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>2 330</b>	<b>44 133</b>	<b>5 389</b>	<b>5 706</b>	<b>57 559</b>

Les variations de périmètre ont un impact net de 26 210 milliers d'euros. Elles résultent de l'intégration des actifs de Poweo à la juste valeur pour 26 271 milliers d'euros et de la cession des actifs thermiques de Poweo suite à la renonciation à l'option d'achat tel que décrit dans le note 4 « Principales variations de périmètre ».

### **13.2 Coûts d'acquisition clients**

La reprise de perte de valeur constatée en 2011 fait suite à l'amélioration du contexte réglementaire en France au cours de l'année, avec l'application effective de la loi NOME, qui a impacté à la hausse la valeur d'usage des coûts d'acquisition dépréciés en 2010.

### **13.3 Autres immobilisations incorporelles**

Les autres immobilisations incorporelles sont constituées principalement des outils informatiques développés par la société pour ses activités commerciales et de gestion.

### **13.4 Immobilisations incorporelles en cours**

Les immobilisations incorporelles en cours au 31 décembre 2012 correspondent principalement à la comptabilisation des charges encourues relatives à l'acquisition des clients qui n'ont pas encore été basculés dans le périmètre Direct Energie, aux coûts relatifs à l'installation et au paramétrage de logiciel pour la partie encore en développement et aux factures concernant des études pour les projets de centrales du Groupe.

En 2011, la perte de valeur de 970 milliers d'euros constatée fait suite à l'annulation de certains permis liés à un projet de centrale à cycle combiné gaz porté par une filiale du Groupe.

## Note 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

### 14.1 Variation des immobilisations corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains et constructions	Installations de production	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
	<b>VALEUR BRUTES</b>				
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>6</b>	-	<b>3 114</b>	<b>13 166</b>	<b>16 286</b>
Acquisitions	-	-	435	1 128	1 563
Cessions	-	-	(5)	-	(5)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>6</b>	-	<b>3 544</b>	<b>14 294</b>	<b>17 844</b>
Acquisitions	-	-	130	685	815
Cessions	-	-	(1 222)	(23 277)	(24 499)
Variations de périmètre	-	-	2 970	23 277	26 247
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>6</b>	-	<b>5 422</b>	<b>14 979</b>	<b>20 407</b>
	<b>AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS</b>				
<b>Au 31 décembre 2010</b>	-	-	<b>(1 474)</b>	<b>(38)</b>	<b>(1 512)</b>
Amortissements	-	-	(619)	-	(619)
Perte de valeur	(6)	-	-	(2 788)	(2 794)
Cessions	-	-	5	-	5
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>(6)</b>	-	<b>(2 088)</b>	<b>(2 826)</b>	<b>(4 920)</b>
Amortissements	-	-	29	-	29
Perte de valeur	-	-	3	23 277	23 280
Cessions	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	(2 108)	(23 277)	(25 385)
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>(6)</b>	-	<b>(4 164)</b>	<b>(2 826)</b>	<b>(6 996)</b>
	<b>VALEURS NETTES</b>				
Au 31 décembre 2010	6	-	1 640	13 128	14 774
Au 31 décembre 2011	-	-	1 456	11 468	12 924
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 258</b>	<b>12 153</b>	<b>13 411</b>

Les variations de périmètre ont un impact net de 862 milliers d'euros. Elles résultent de l'intégration des actifs de Poweo à la juste valeur pour 583 067 milliers d'euros et de la cession des actifs thermiques de Poweo suite à la renonciation à l'option d'achat tel que décrit dans le note 4 « Principales variations de périmètre ».

## 14.2 Immobilisations corporelles en cours

Les immobilisations corporelles en cours comprennent principalement les dépenses encourues sur des projets de centrales de production à cycle combiné gaz qui ne sont pas encore mises en service.

En 2011, la perte de valeur de 2 788 milliers d'euros constatée fait suite à l'annulation de certains permis liés à un projet de centrale à cycle combiné gaz porté par une filiale du Groupe.

En 2012, postérieurement à la fusion, les immobilisations corporelles en cours portée par une filiale du groupe Poweo pour 23 277 milliers d'euros et entièrement dépréciés relatives à un projet de terminal méthanier ont été mises au rebut et la perte de valeur reprise.

## Note 15. PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

### 15.1 Détail des participations dans les entreprises associées

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	% de détention	Valeur comptable des participations	dont quote-part de résultat	% de détention	Valeur comptable des participations	dont quote-part de résultat
EBM Réseau de Distribution	20%	3 129	64	20%	3 130	72
Gascoigne Energie Service	20%	1 869	144	20%	1 725	(231)
Poweo	N/A	-	21 351	46%	47 704	12 298
<b>Total</b>		<b>4 998</b>	<b>21 560</b>		<b>52 558</b>	<b>12 139</b>

Comme indiqué dans la note 4 « Principales variations de périmètre », Direct Energie et Poweo ont fusionnés en date du 11 juillet 2012. Les titres détenus par Direct Energie dans Poweo avant la fusion ne constituent plus une participation dans une entreprise associée après la fusion et ont été comptabilisés comme actions propres au jour de la fusion. La diminution de la valeur comptable des participations dans les entreprises associées au 31 décembre 2012 résulte de cette opération. Cependant un résultat de mise en équivalence de ces titres a été comptabilisé au compte de résultat jusqu'à la date effective de la fusion.

### 15.2 Principaux indicateurs relatifs aux entreprises associées

<i>En milliers d'euros</i>	Total Actif	Total Passif	Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat net
EBM Réseau de Distribution	22 493	15 106	7 388	7 573	307
Gascoigne Energie Service	24 203	14 887	9 315	9 339	721
<b>Total</b>	<b>46 696</b>	<b>29 993</b>	<b>16 703</b>	<b>16 912</b>	<b>1 028</b>

Les principaux indicateurs relatifs aux entreprises associées sont présentés à 100% et correspondent à une période de douze mois.

## Note 16. STOCKS

La valeur comptable des stocks par catégorie est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Stocks de Gaz	14 746	-	14 746	9 370	-	9 370
<b>Stocks</b>	<b>14 746</b>	<b>-</b>	<b>14 746</b>	<b>9 370</b>	<b>-</b>	<b>9 370</b>

Au 31 décembre 2012, les stocks du Groupe sont composés uniquement de gaz.

## Note 17. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur nette des clients et comptes rattachés est composée des éléments suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
Clients et comptes rattachés	143 388	75 219
Dépréciation	(18 521)	(10 052)
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>124 868</b>	<b>65 166</b>

Les échéances des clients et comptes rattachés sont toutes à moins d'un an

Le risque crédit relatif aux créances clients et comptes rattachés est présentés ci-dessous :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
échues < 1 an	32 648	(4 574)	28 074	14 832	(5 069)	9 763
échues > 1 an	15 674	(10 467)	5 207	33 610	(4 983)	28 627
<b>Total créances échues</b>	<b>48 322</b>	<b>(15 041)</b>	<b>33 281</b>	<b>48 441</b>	<b>(10 052)</b>	<b>38 389</b>
<b>Total créances non échues</b>	<b>95 066</b>	<b>(3 480)</b>	<b>91 586</b>	<b>26 777</b>	<b>-</b>	<b>26 777</b>
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>143 388</b>	<b>(18 521)</b>	<b>124 868</b>	<b>75 219</b>	<b>(10 052)</b>	<b>65 167</b>

L'intégralité de la facturation des clients professionnels est subrogée auprès d'une société d'affacturage. La position des comptes liés à l'affacturage au 31 décembre 2012 est :

- Fonds de garantie : Néant
- Compte courant créditeur avec le factor : 871 milliers d'euros

## Note 18. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants sont composés des éléments suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Charges constatées d'avance	5 461	13 389
Créances fiscales et sociales	8 092	10 507
Autres créances	(127)	442
<b>Autres actifs courants</b>	<b>13 427</b>	<b>24 338</b>

Les « Charges constatées d'avance » sont principalement liées aux achats d'énergie pour des volumes d'énergie livrés le mois suivant leur facturation ainsi que des débouclages anticipés d'achats/ventes à termes d'énergie sur les marchés.

Les « Créances fiscales et sociales » sont majoritairement composées de créances de taxe sur la valeur ajoutée.

## Note 19. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des fonds en caisse, des soldes bancaires et des placements court termes. La trésorerie et les équivalents de trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie comprennent les montants suivants inscrits dans l'état de situation financière :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
VMP et équivalents de trésorerie	-	-
Disponibilités	58 271	3 788
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - actif</b>	<b>58 271</b>	<b>3 788</b>
Concours bancaires	-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets</b>	<b>58 271</b>	<b>3 788</b>

## Note 20. CAPITAUX PROPRES

### 20.1 Capital social

	Nombre d'actions			Valeur (en milliers d'euros)		
	Total	En circulation	Propres	Capital	Primes	Actions propres
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>30 513 836</b>	<b>30 378 018</b>	<b>135 818</b>	<b>9 787</b>	<b>153 989</b>	<b>1 025</b>
Emission	95 129	95 129	-	31	230	-
Achats/ventes d'actions propres	-	(43 028)	43 028	-	-	322
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>30 608 965</b>	<b>30 430 119</b>	<b>178 846</b>	<b>9 818</b>	<b>154 219</b>	<b>1 347</b>
Emission	127 306	127 306	-	41	383	-
Achats/ventes d'actions propres	-	(384 445)	384 445	-	-	3 065
Acquisition Poweo	30 172 608	30 172 608	-	3 017	842	-
Conversion en actions Poweo Direct Energie	(14 344 383)	(21 322 382)	6 977 999	(8 219)	(128 979)	14 328
<b>Au 11 juillet 2012</b>	<b>46 564 496</b>	<b>39 023 206</b>	<b>7 541 290</b>	<b>4 657</b>	<b>26 465</b>	<b>18 740</b>
Emission	9 354	9 354	-	-	-	-
Achats/ventes d'actions propres	-	-	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>46 573 850</b>	<b>39 032 560</b>	<b>7 541 290</b>	<b>4 657</b>	<b>26 465</b>	<b>18 740</b>

S'agissant d'une acquisition inversée de Poweo par Direct Energie, les capitaux propres de Poweo Direct Energie sont la continuation des capitaux propres du groupe Direct Energie. Cependant, la structure du capital du nouveau Groupe doit représenter le nombre d'actions, le capital social et les actions propres de l'acquéreur juridique Poweo SA. Par conséquent, afin de réconcilier la structure juridique de capital de ex-Direct Energie avec la structure juridique de capital du nouveau Groupe, la différence liée à cette conversion en actions Poweo Direct Energie est présenté sur la ligne « Conversion en actions Poweo Direct Energie ». Cette option de présentation n'a pas d'impact sur les capitaux propres.

Les variations du nombre d'actions durant l'exercice 2012 résultent :

- de la fusion de Poweo et Direct Energie sur la base d'une parité de 1 216 actions Poweo pour 13 actions Direct Energie. Il n'a pas été procédé à l'échange des actions Direct Energie auto détenues par Direct Energie. La réalisation de cette opération a été effective le 11 juillet 2012. A cette date, il a été procédé à une conversion de 328 591 actions ex-Direct Energie en 30 172 608 actions Poweo Direct Energie ;
- de l'exercice d'options de souscription d'actions et d'attributions définitives d'actions gratuites constituant les émissions de l'exercice.

Les variations du nombre d'actions durant l'exercice 2011 résultent :

- de l'exercice de bons de souscription de parts de créateur et de levée d'options de souscription d'actions constituant les émissions de la période.

### 20.2 Instruments donnant accès à de nouvelles actions Poweo Direct Energie SA

Les instruments donnant accès à de nouvelles actions Poweo Direct Energie SA sont constitués de plans de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise, de plans d'options de souscription d'actions et de plans

d'attributions d'actions gratuites que le Groupe a ouvert pour certains salariés du Groupe, y compris les dirigeants. Ces différents plans sont présentés dans la note 21 « Paiements fondés sur des actions ».

Le nombre maximal d'actions nouvelles pouvant être créées en cas d'exercice de ces instruments est de 1 367 milliers d'actions au 31 décembre 2012.

### 20.3 Actions propres

Au 31 décembre 2012, le Groupe détient 7 541 milliers d'actions propres pour une valeur de 18 740 milliers d'euros enregistrés en diminution des capitaux propres consolidés.

### 20.4 Primes et réserves consolidées

Les primes et réserves consolidées, y compris le résultat de l'exercice, représentent un montant de 42 646 milliers d'euros au 31 décembre 2012. Elles intègrent les primes versées lors d'augmentation de capital, la prime consécutive de la fusion entre Poweo et Direct Energie et les résultats accumulés par le Groupe.

Au 31 décembre 2012, Poweo Direct Energie SA ne dispose d'aucune réserve distribuable.

### 20.5 Gains et pertes reconnus en capitaux propres part du Groupe

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variation</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Variation</b>	<b>31/12/2010</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-
Couverture de flux de trésorerie	(8 628)	6 488	(15 116)	(15 324)	208
Impact impôts différés	-	-	-	69	(69)
Quote-part des entreprises associées	(424)	(461)	37	37	-
<b>Total éléments recyclables</b>	<b>(9 052)</b>	<b>6 027</b>	<b>(15 079)</b>	<b>(15 218)</b>	<b>139</b>
Pertes et gains actuariels	(92)	-	(92)	-	(92)
Impact impôts différés	31	-	31	-	31
<b>Total éléments non recyclables</b>	<b>(61)</b>	<b>-</b>	<b>(61)</b>	<b>-</b>	<b>(61)</b>
<b>Gains et pertes reconnus en capitaux propres</b>	<b>(9 113)</b>	<b>6 027</b>	<b>(15 140)</b>	<b>(15 218)</b>	<b>78</b>

### 20.6 Participations ne donnant pas le contrôle

En 2012, le Groupe a créé la société Compagnie Electrique de Bretagne, en partenariat avec le Groupe Siemens qui en détient 40%, afin de porter le projet de développement d'un cycle combiné au gaz naturel en Bretagne.

Les autres filiales consolidées par la méthode de l'intégration globale et dont le Groupe ne détient pas l'intégralité des droits et obligations sur le capital sont les sociétés OSSAU et SOPHYE Lacmort, constituées en 2011 afin de participer au renouvellement des concessions hydrauliques et détenues à 50%, ainsi que la société Direct Energie EBM entreprises, constituée en 2010 et détenue à 50%.

## 20.7 Gestion du capital

L'objectif principal de Poweo Direct Energie en termes de gestion de sa structure financière est d'optimiser la rentabilité du capital investi par ses actionnaires en fonction des risques encourus et de la maîtrise des moyens financiers nécessaires à son développement à court et moyen terme.

Le Groupe apprécie la pertinence de ses projets d'acquisition ou d'investissement sur la base de leur intérêt stratégique mais également de leur profil financier, et organise leur financement en tenant compte de paramètre de rentabilité et des éventuelles opportunités ou contraintes existant sur les marchés de la dette et des capitaux.

Poweo Direct Energie n'est sujet à aucune exigence externe en termes de capitaux propres minimum, excepté les exigences légales.

## Note 21. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Les montants comptabilisés au titre des paiements fondés sur des actions sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Options de souscription d'action	1 343	5 688
Actions gratuites	49	2 607
Bons de souscription de parts de créateur d'entreprise	-	-
<b>Charges liées aux paiements fondés sur des actions</b>	<b>1 393</b>	<b>8 295</b>

## 21.1 Options de souscription d'actions

### 21.1.1 Evolution des plans historiques Direct Energie avant la fusion avec Poweo

Les caractéristiques des différents plans ouverts par le Groupe et les mouvements sur la période précédant la fusion sont présentées dans le tableau ci-dessous :

	01/10/2007	23/11/2007	22/01/2008	12/11/2008	23/11/2009*	06/04/2012
Date d'attribution	01/10/2007	23/11/2007	22/01/2008	12/11/2008	23/11/2009	06/04/2012
Date de libération	01/10/2009	23/11/2009	22/01/2010	12/11/2010	23/11/2011	06/04/2016
Date d'expiration	01/10/2012	23/11/2012	22/01/2013	12/11/2013	23/11/2014	06/04/2017
Prix d'exercice	402,00	800,00	800,00	1 200,00	1 400,00	700,00
Nombre d'option initial	2 450	2 650	750	2 800	2 600	9 600
<b>Options en circulation au 31/12/2011</b>	<b>2 245</b>	<b>2 649</b>	<b>750</b>	<b>2 800</b>	<b>2 200</b>	<b>N/A</b>
<i>Dont options exerçables</i>	2 245	2 649	750	2 800	1 800	N/A
Options attribuées	-	-	-	-	-	9 668
Options annulées	-	-	(300)	(1 100)	-	-
Options exercées	(700)	-	-	-	-	-
Options expirées	-	-	-	-	-	-
<b>Options en circulation au 11/07/2012</b>	<b>1 545</b>	<b>2 649</b>	<b>450</b>	<b>1 700</b>	<b>2 200</b>	<b>9 668</b>
<i>Dont options exerçables</i>	1 545	2 649	450	1 700	1 800	-

(\*) concernant 400 options attribuée le 23 novembre 2009, par dérogation aux règles générales, la durée d'indisponibilité a été portée à 3 ans. La date de libération des ces options est donc fixée au 23 novembre 2012.

### 21.1.2 Evolution des plans historiques Direct Energie depuis la fusion

En application des modalités du traité de fusion, les engagements de Direct Energie envers ses optionnaires en cours d'acquisition ont été intégralement repris. Les droits individuels des bénéficiaires ont été ajustés pour tenir compte de la parité de la fusion.

Les 18 144 options sur actions Direct Energie en vigueur au moment de la fusion deviennent, après ajustement, 1 697 157 options sur actions Poweo Direct Energie.

Les caractéristiques ajustées des différents plans et les mouvements sur la période postérieure à la fusion sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	01/10/2007	23/11/2007	22/01/2008	12/11/2008	23/11/2009	06/04/2012
Date d'attribution	01/10/2007	23/11/2007	22/01/2008	12/11/2008	23/11/2009	06/04/2012
Date de libération	01/10/2009	23/11/2009	22/01/2010	12/11/2010	23/11/2011	06/04/2016
Date d'expiration	01/10/2012	23/11/2012	22/01/2013	12/11/2013	23/11/2014	06/04/2017
Prix d'exercice ajusté	4,30	8,55	8,55	12,83	14,97	7,48
Nombre d'option initial ajusté	229 168	247 876	70 154	261 906	243 199	897 965
<b>Options en circulation au 11/07/2012</b>	<b>144 517</b>	<b>247 783</b>	<b>42 093</b>	<b>159 015</b>	<b>205 784</b>	<b>904 326</b>
<i>Dont options exerçables</i>	144 517	247 783	42 093	159 015	168 368	-
Options attribuées	-	-	-	-	-	-
Options annulées	-	-	(42 093)	(102 892)	(79 507)	(386 686)
Options exercées	-	-	-	-	-	-
Options expirées	(144 517)	(247 783)	-	-	-	-
<b>Options en circulation au 31/12/2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56 123</b>	<b>126 277</b>	<b>517 640</b>
<i>Dont options exerçables</i>	-	-	-	56 123	126 277	-

### 21.1.3 Evolution des plans Poweo

Le Groupe Poweo avait ouvert des plans d'options de souscription d'action accordés à certains de ses salariés. Ces plans d'options de souscription ont été maintenus sans changement par Poweo Direct Energie.

Les caractéristiques et les mouvements sur ces plans depuis la fusion sont présentés dans le tableau suivant :

	20/07/2007	18/07/2008	21/08/2009	05/11/2009
Date d'attribution	14/09/2007	18/07/2008	21/08/2009	06/11/2009
Date de libération	20/07/2011	17/12/2012	20/08/2010	05/11/2013
Date d'expiration	19/07/2017	17/07/2018	20/08/2019	05/11/2016
Prix d'exercice	37,87	26,76	29,00	23,00
Nombre d'option initial	88 850	175 000	300 000	153 197
<b>Options en circulation au 11/07/2012</b>	<b>40 500</b>	<b>93 000</b>	<b>300 000</b>	<b>53 000</b>
<i>Dont options exerçables</i>	<i>40 500</i>	<i>-</i>	<i>300 000</i>	<i>-</i>
Options attribuées	-	-	-	-
Options annulées	(5 800)	(5 000)	-	(4 000)
Options exercées	-	-	-	-
Options expirées	-	-	-	-
<b>Options en circulation au 31/12/2012</b>	<b>34 700</b>	<b>88 000</b>	<b>300 000</b>	<b>49 000</b>
<i>Dont options exerçables</i>	<i>34 700</i>	<i>88 000</i>	<i>300 000</i>	<i>-</i>

### 21.1.4 Juste valeur des plans d'options de souscription d'action

La valorisation des plans d'options de souscription d'action est basée sur le modèle de Black & Scholes. Les hypothèses utilisées pour l'évaluation de la juste valeur unitaire des options sont détaillées ci-après.

#### 21.1.4.1 Juste valeur des plans historiques Direct Energie

Excepté le plan daté du 6 avril 2012, les plans historiques de Direct Energie permettent une monétisation de l'avantage acquis et sont donc traités en tant que transaction réglées en trésorerie, conformément aux dispositions de la norme IFRS 2. La juste valeur de ces plans est donc évaluée à chaque clôture.

Le plan daté du 6 avril 2012 ne présente pas cette caractéristique et est donc traité en tant que transaction réglée en instruments de capitaux propres. Sa juste valeur a été déterminée à la date d'attribution des options.

	12/11/2008	23/11/2009	06/04/2012
Cours au 31/12/2012	3,08	3,08	3,08
Prix d'exercice	12,83	14,97	7,48
Durée de vie attendue	1 an	2 ans	5 ans
Volatilité	60,85%	60,85%	60,85%
Taux sans risque	0,32%	0,38%	1,58%
Distribution de dividendes	-	-	-
<b>Juste valeur unitaire</b>	<b>0,01</b>	<b>0,06</b>	<b>0,95</b>

### 21.1.4.2 Juste valeur des plans Poweo

Conformément aux dispositions des normes IFRS 2 et IFRS 3, les plans d'options de souscription d'action de Poweo repris sans modification suite à la fusion doivent être évalués à leur juste valeur à la date de réalisation de la fusion, soit le 11 juillet 2012.

	20/07/2007	18/07/2008	21/08/2009	05/11/2009
Cours au 11/07/2012	2,46	2,46	2,46	2,46
Prix d'exercice	37,87	26,76	29,00	23,00
Durée de vie attendue	5 ans	6 ans	1 an	4 ans
Volatilité	60,85%	60,85%	60,85%	60,85%
Taux sans risque	1,31%	1,50%	0,85%	1,12%
Distribution de dividendes	-	-	-	-
<b>Juste valeur unitaire</b>	<b>0,10</b>	<b>0,25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,14</b>

### 21.1.5 Impacts sur le résultat de l'exercice

La charge comptabilisée au cours de la période relative aux plans d'options de souscription d'action est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	2012	2011
Plan du 01/10/2007	702	1 782
Plan du 23/11/2007	262	1 590
Plan du 22/01/2008	83	451
Plan du 12/11/2008	218	1 348
Plan du 23/11/2009	200	517
Plan du 06/04/2012	(90)	-
Plan du 20/07/2007	(4)	-
Plan du 18/07/2008	(24)	-
Plan du 21/08/2009	(0)	-
Plan du 05/11/2009	(4)	-
<b>Charges options de souscription d'action</b>	<b>1 343</b>	<b>5 688</b>

### 21.2 Actions gratuites

Il n'y a plus d'engagement relatif à des plans d'actions gratuites comptabilisé au 31 décembre 2012, les derniers plans ayant été débouclés sur l'exercice. Les plans qui avaient été mis en place prévoyaient certaines dispositions permettant aux bénéficiaires de monétiser leur avantage acquis. Ces plans étaient donc traités en tant que transaction réglées en trésorerie.

L'impact sur le compte de résultat de l'exercice est un produit de 49 milliers d'euros contre un produit de 2 607 milliers d'euros en 2011.

### 21.3 Bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise

Le Groupe a ouvert des plans de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise accordés à certains salariés. L'analyse des conditions de ces plans a conduit le Groupe à les comptabiliser en tant que transactions réglées en instruments de capitaux propres.

Certains plans arrivés à échéance ont fait l'objet d'une prolongation d'un an.

#### 21.3.1 Evolution des plans avant la fusion avec Poweio

Les caractéristiques des différents plans ouverts par le Groupe et les mouvements sur la période précédant la fusion sont présentées dans le tableau ci-dessous :

	21/06/2005	09/09/2005	22/01/2008
Date d'attribution	21/06/2005	09/09/2005	05/12/2005
Date de libération	27/02/2008	09/05/2007	05/12/2008
Date d'expiration	27/06/2013	09/09/2013	05/12/2013
Prix d'exercice	73,90	219,00	219,00
Nombre de bon initial	750	1 800	4 700
<b>Bons en circulation au 31/12/2011</b>	<b>92</b>	<b>218</b>	<b>3 088</b>
<i>Dont bons exerçables</i>	92	218	3 088
Bons attribués	-	-	-
Bons annulés	(26)	(26)	(50)
Bons exercés	(22)	(139)	(300)
Bons expirés	-	-	-
<b>Bons en circulation au 11/07/2012</b>	<b>44</b>	<b>53</b>	<b>2 738</b>
<i>Dont bons exerçables</i>	44	53	2 738

### 21.3.2 Evolution des plans après la fusion avec Poweο

En application des modalités du traité de fusion, les engagements de Direct Energie envers les bénéficiaires de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprises ont été intégralement repris. Les droits individuels des bénéficiaires ont été ajustés pour tenir compte de la parité de la fusion.

Les 2 835 bons en circulation au moment de la fusion deviennent, après ajustement, 265 182 bons.

Les caractéristiques ajustées des différents plans et les mouvements sur la période postérieure à la fusion sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	21/06/2005	09/09/2005	22/01/2008
Date d'attribution	21/06/2005	09/09/2005	05/12/2005
Date de libération	27/02/2008	09/05/2007	05/12/2008
Date d'expiration	27/06/2013	09/09/2013	05/12/2013
Prix d'exercice ajusté	0,79	2,34	2,34
Nombre d'option initial ajusté	70 154	168 368	439 629
<b>Bons en circulation au 11/07/2012</b>	<b>4 116</b>	<b>4 958</b>	<b>256 108</b>
<i>Dont bons exerçables</i>	<i>4 116</i>	<i>4 958</i>	<i>256 108</i>
Bons attribués	-	-	-
Bons annulés	-	-	(70 154)
Bons exercés	-	-	-
Bons expirés	-	-	-
<b>Bons en circulation au 31/12/2012</b>	<b>4 116</b>	<b>4 958</b>	<b>185 954</b>
<i>Dont Bons exerçables</i>	<i>4 116</i>	<i>4 958</i>	<i>185 954</i>

### 21.4 Nouveaux plans d'option de souscription d'actions et d'attribution d'actions gratuites

Le 20 décembre 2012, le conseil d'administration du Groupe a validé l'attribution d'un nouveau plan d'option de souscription d'actions et d'un plan d'attribution d'actions gratuites. Compte tenu du caractère non significatif des impacts de ces plans sur les états financiers du Groupe au 31 décembre 2012, aucune charge n'a été comptabilisée au titre de ces plans en 2012. Les détails de ces deux plans sont les suivants :

	OSA	AGA
	20/12/2012	20/12/2012
Date d'attribution	20/12/2012	20/12/2012
Date de libération	20/12/2015	20/12/2015
Date d'expiration	20/12/2019	N/A
Prix d'exercice	4,77	N/A
Nombre d'option/action initial	711 000	511 000

## Note 22. PROVISIONS

### 22.1 Variation des provisions

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2011	Dotations	Utilisations	Reprises	Désactualisation	Var. Périmètre	31/12/2012
Provisions pour avantages au personnel	226	91	-	-	7	100	425
Provisions pour risques et charges	1 993	7 400	(2 377)	(3 564)	-	5 307	8 760
<b>Provisions</b>	<b>2 219</b>	<b>7 492</b>	<b>(2 377)</b>	<b>(3 564)</b>	<b>7</b>	<b>5 407</b>	<b>9 184</b>

Les variations de périmètre correspondent aux effets liés à l'acquisition de Poweo.

Les flux de dotations, utilisations, reprises et désactualisation présentés ci-dessus sont ventilés de la façon suivante dans le compte de résultat :

<i>En milliers d'euros</i>	Dotations nettes
Charges de personnel	91
Autres produits et charges opérationnels	1 460
Autres produits et charges financiers	7
<b>Total</b>	<b>1 558</b>

### 22.2 Provisions pour avantages au personnel

Les principales hypothèses utilisées pour déterminer l'engagement existant au 31 décembre 2012 sont les suivantes :

- taux d'actualisation de 2,69 % (inflation incluse) ;
- taux d'inflation de 1 % ;
- départ à la retraite à l'initiative du salarié ;
- taux de mobilité du personnel variable selon l'âge ;
- Table de mortalité INSEE TD 2007-2009.

Au 31 décembre 2012, les écarts actuariels cumulés comptabilisés dans les capitaux propres s'élèvent à 61 milliers d'euros. Aucun écart actuariel n'a été comptabilisé en capitaux propres au titre de l'exercice.

### 22.3 Provisions pour risques et charges

Les provisions constituées au 31 décembre 2012 sont liées principalement à :

- des litiges en cours pour 2 233 milliers d'euros (1 222 milliers d'euros en 2011) ;
- des départs prévus de salariés pour 322 milliers d'euros (531 milliers d'euros en 2011) ;

- l'estimation des obligations du Groupe en termes de certificats d'économie d'énergie relatifs à la loi n°2005-781 du 13 juillet 2005 pour 3 955 milliers d'euros. Cette provision a été passée conformément au règlement de l'ANC 2012-04 que la Société a choisi d'appliquer par anticipation selon les modalités permises par ce texte ;
- Des risques divers non significatifs individuellement pour 1 261 milliers d'euros et un risque fiscal pour 781 milliers d'euros (240 milliers d'euros en 2011).

## 22.4 Part courante et non courante des provisions

La répartition entre la part courante et la part non courante des provisions se détaille comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Provisions pour avantages au personnel	-	425	425	-	226	226
Provisions pour risques et charges	8 760	-	8 760	1 993	-	1 993
<b>Provisions</b>	<b>8 760</b>	<b>425</b>	<b>9 184</b>	<b>1 993</b>	<b>226</b>	<b>2 219</b>

## Note 23. CONTRATS DE LOCATIONS-FINANCEMENT

La valeur nette comptable des immobilisations en location-financement est ventilée entre les différentes catégories d'immobilisations en fonction de leur nature. Les contrats de location-financement du Groupe résultent d'une cession-bail de ses systèmes d'information intégrés de gestion.

Les contrats de location-financement ont une durée allant de 3 à 5 ans et prévoient la reprise de la propriété des biens par le Groupe à l'issue de la période de financement.

Le détail des paiements minimaux futurs au titre de ces contrats se présentent de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	Total	Échéances		
	31/12/2012	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans
Paiements minimaux	807	778	29	-
Charges financières	(30)	(27)	(2)	-
<b>Valeur actualisée des paiements minimaux</b>	<b>778</b>	<b>751</b>	<b>27</b>	<b>-</b>

## Note 24. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Dettes fournisseurs	57 736	89 751
Factures non parvenues	45 824	35 641
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>103 560</b>	<b>125 393</b>

## Note 25. AUTRES PASSIFS COURANTS

Les éléments constitutifs des autres passifs courants sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Dettes sociales et fiscales	78 603	45 000
Produits constatés d'avance	7 307	584
Autres dettes	19 410	680
<b>Autres passifs courants</b>	<b>105 320</b>	<b>46 264</b>

Les autres dettes sont essentiellement composées de l'excédent net perçu par le Groupe Poweo dans le cadre du mécanisme de compensation TaRTAM.

L'augmentation des produits constatés d'avance résulte de la mise en place du contrat de prestation de service avec ERDF.

## Note 26. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Les clients et comptes rattachés, la trésorerie et équivalent de trésorerie ainsi que les fournisseurs et comptes rattachés entrent dans le champ d'application de la norme IAS39 et sont présentés dans ces tableaux mais apparaissent sur des lignes distinctes de l'état de situation financière.

## 26.1 Actifs financiers hors instruments financiers dérivés

### 26.1.1 Actifs financiers par catégories

Les différentes catégories d'actifs financiers hors instruments financiers dérivés réparties entre part courante et non courante se présentent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	-	932	932	-	2 079	2 079
Prêts et créances au coût amorti (hors clients)	4 457	3 230	7 688	7 032	512	7 544
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5	854	860	-	11 814	11 814
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>4 463</b>	<b>5 017</b>	<b>9 480</b>	<b>7 032</b>	<b>14 406</b>	<b>21 438</b>
Clients et comptes rattachés	124 868	-	124 868	65 166	-	65 166
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 271	-	58 271	3 788	-	3 788
<b>Actifs financiers</b>	<b>187 602</b>	<b>5 017</b>	<b>192 619</b>	<b>75 986</b>	<b>14 406</b>	<b>90 392</b>

### 26.1.2 Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente du Groupe sont principalement composés de titres de participation dans des sociétés non consolidées pour 932 milliers d'euros. La variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Juste valeur
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>1 939</b>
Acquisitions	190
Cessions - valeur comptable hors variation de juste valeur en capitaux propres	(51)
Cessions - variation de juste valeur en capitaux propres décomptabilisé	-
Variations de juste valeur enregistrée en capitaux propres	-
Variations de juste valeur enregistrée en résultat	1
Variation de périmètre	-
Autres	-
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>2 079</b>
Acquisitions	209
Cessions - valeur comptable hors variation de juste valeur en capitaux propres	(371)
Cessions - variation de juste valeur en capitaux propres décomptabilisé	-
Variations de juste valeur enregistrée en capitaux propres	-
Variations de juste valeur enregistrée en résultat	(985)
Variation de périmètre	-
Autres	-
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>932</b>

Sur l'exercice, l'examen de la valeur des différents titres disponibles à la vente ont amené le Groupe à comptabiliser une perte de valeur de 985 milliers d'euros. Cette perte de valeur est enregistrée sur la ligne « Pertes de valeur sur actifs non courants » au compte de résultat. Les autres mouvements en 2012 correspondent à la cession de la participation résiduelle du Groupe dans la société Pyrénées Hydro et au renforcement de ses participation dans les sociétés Weole et Ijenko.

En 2011, le Groupe a renforcé sa participation dans la société Weole et a cédé sa participation résiduelle dans la société Direct Energie Hydro.

### 26.1.3 Prêts et créances au coût amorti (hors clients)

Le détail des prêts et créances au coût amorti se présente ainsi :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dépôts de garantie	4 457	2 942	7 399	6 766	512	7 278
Prêts aux sociétés non intégrées	-	-	-	266	-	266
Autres prêts et créances	-	288	288	-	-	-
<b>Prêts et créances au coût amorti</b>	<b>4 457</b>	<b>3 230</b>	<b>7 688</b>	<b>7 032</b>	<b>512</b>	<b>7 544</b>

Les dépôts de garantie concernent principalement des dépôts de marges effectués en trésorerie auprès de certaines contreparties sur le négoce d'énergie pour couvrir les variations de juste valeur des achats et ventes à terme d'énergie.

Aucune perte de valeur n'était comprise dans les montants des prêts et créances au coût amorti au 31 décembre 2011 et le Groupe n'a constaté aucune perte de valeur sur les prêts et créances au coût amorti en 2012. La valeur nette comptable des prêts et créances au coût amorti constitue une évaluation appropriée de leur juste valeur.

Les produits d'intérêts comptabilisés en « Coût de l'endettement financier net » au compte de résultat en 2012 s'élèvent à 196 milliers d'euros contre 49 milliers d'euros en 2011.

### 26.1.4 Actifs financiers à la juste valeur par résultat

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Actifs financiers de trading	-	854	854	-	11 814	11 814
Actifs financiers sur option	5	-	5	-	-	-
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>5</b>	<b>854</b>	<b>860</b>	<b>-</b>	<b>11 814</b>	<b>11 814</b>

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat correspondent essentiellement à des valeurs mobilières de placement nanties dans le cadre d'opérations de marchés ou de contrat d'approvisionnement et d'appels de marge.

### 26.1.5 Clients et comptes rattachés

Les dépréciations et pertes de valeurs comprises dans les clients et comptes rattachés s'élèvent à 18 521 milliers d'euros au 31 décembre 2012 (contre 10 052 milliers d'euros en 2011). La valeur comptable de

ces actifs financiers est une évaluation appropriée de leur juste valeur. Les clients et comptes rattachés ainsi que les dépréciations afférentes sont présentés dans la note 17 « Clients et comptes rattachés ».

### 26.1.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 58 271 milliers d'euros en 2012 contre 3 788 milliers d'euros en 2011. Le résultat enregistré sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie en 2012 s'élève à 605 milliers d'euros (contre 217 milliers d'euros en 2011) et est enregistré en « Coût de l'endettement financier net » au compte de résultat.

## 26.2 Passifs financiers hors instruments financiers dérivés

### 26.2.1 Passifs financiers par catégorie

Les différentes catégories de passifs financiers réparties entre part courante et non courante se présentent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Passifs financiers évalués au coût amorti	49 163	127	49 290	67 199	20 017	87 216
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	-	-	-	-
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>49 163</b>	<b>127</b>	<b>49 290</b>	<b>67 199</b>	<b>20 017</b>	<b>87 216</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>103 560</b>	-	<b>103 560</b>	<b>125 393</b>	-	<b>125 393</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Passifs financiers</b>	<b>152 723</b>	<b>127</b>	<b>152 851</b>	<b>192 592</b>	<b>20 017</b>	<b>212 609</b>

### 26.2.2 Passifs financiers évalués au coût amorti (hors fournisseurs)

Le détail des passifs financiers évalués au coût amorti est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	-	-	-	-
Emprunts sur location-financement	749	28	778	897	773	1 670
Tirages sur facilités de crédit	46	46	91	96	137	233
Dépôts de garantie	397	-	397	4 830	-	4 830
Autres emprunts et dettes assimilées	47 971	53	48 024	61 376	19 107	80 483
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>	<b>49 163</b>	<b>127</b>	<b>49 290</b>	<b>67 199</b>	<b>20 017</b>	<b>87 216</b>

Les autres emprunts et dettes assimilées sont principalement composés du solde à verser concernant l'acquisition de la participation dans la société Poweo dont l'échéance est fixée au 1<sup>er</sup> juillet 2013 pour un montant actualisé de 17 971 milliers d'euros (contre 17 540 milliers en part non courante en 2011) et d'avances en comptes courants des trois principaux actionnaires historiques de Direct Energie, devenus à l'occasion de la fusion les actionnaires de référence du Groupe Poweo Direct Energie, pour un montant total de 30 000 milliers d'euros (contre 61 376 milliers d'euros au 31 décembre 2011). Concernant les avances en comptes courants des actionnaires de référence, leur remboursement est initialement fixé au 31 décembre 2014. Cependant en fonction du respect de certains ratios financiers, ce remboursement peut intervenir au 31

décembre 2013, c'est pourquoi ces avances en comptes courants ont été classées dans la part courante des passifs financiers évalués au coût amorti.

Les charges d'intérêts relatives aux dettes financières s'élèvent à 4 287 milliers d'euros en 2012 (contre 4 495 milliers d'euros en 2011) et sont comptabilisées au compte de résultat en « Coût de l'endettement financier net ».

La juste valeur des passifs financiers évalués au coût amorti s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012		31/12/2011	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Passifs financiers évalués au coût amorti	51 720	49 290	88 258	87 216

L'échéancier des passifs financiers évalués au coût amorti est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012				31/12/2011			
	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans	Total	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts sur location-financement	749	28	-	778	897	773	-	1 670
Tirages sur facilités de crédit	46	46	-	91	96	137	-	233
Dépôts de garantie	397	-	-	397	4 830	-	-	4 830
Autres emprunts et dettes assimilées	47 971	53	-	48 024	61 376	19 107	-	80 483
<b>Passifs financiers évalués au coût amorti</b>	<b>49 163</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>49 290</b>	<b>67 199</b>	<b>20 017</b>	<b>-</b>	<b>87 216</b>

### 26.2.3 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés sont présentés dans la note 24 « Fournisseurs et comptes rattachés ». La valeur comptable de ces passifs financiers constitue une évaluation appropriée de leur juste valeur.

## 26.3 Endettement financier net

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<b>Dettes financières</b>	<b>49 163</b>	<b>127</b>	<b>49 290</b>	<b>67 199</b>	<b>20 017</b>	<b>87 216</b>
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5	854	860	-	11 814	11 814
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 271	-	58 271	3 788	-	3 788
<b>Trésorerie active</b>	<b>58 276</b>	<b>854</b>	<b>59 131</b>	<b>3 788</b>	<b>11 814</b>	<b>15 602</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>(9 113)</b>	<b>(727)</b>	<b>(9 840)</b>	<b>63 411</b>	<b>8 203</b>	<b>71 614</b>

La variation de l'endettement financier net s'explique par une diminution des dettes financières suite au remboursement partiel des avances actionnaires pour 30 000 milliers d'euros en principal en décembre 2012 et

une forte augmentation de la trésorerie active principalement due à l'intégration de la trésorerie du groupe Poweο suite à la fusion.

## 26.4 Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture

### 26.4.1 Instruments financiers dérivés par catégories

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Juste valeur positive des dérivés trading	1 992	-	1 992	19 669	545	20 214
Juste valeur positive des dérivés couverture	1 296	33	1 329	823	1 039	1 862
<b>Juste valeur positive des dérivés</b>	<b>3 288</b>	<b>33</b>	<b>3 321</b>	<b>20 492</b>	<b>1 584</b>	<b>22 076</b>
Juste valeur négative des dérivés trading	(2 899)	-	(2 899)	(9 148)	-	(9 148)
Juste valeur négative des dérivés couverture	(7 950)	(2 008)	(9 957)	(14 495)	(2 483)	(16 978)
<b>Juste valeur négative des dérivés</b>	<b>(10 848)</b>	<b>(2 008)</b>	<b>(12 856)</b>	<b>(23 643)</b>	<b>(2 483)</b>	<b>(26 126)</b>
<b>Juste valeur nette des dérivés</b>	<b>(7 561)</b>	<b>(1 975)</b>	<b>(9 535)</b>	<b>(3 151)</b>	<b>(899)</b>	<b>(4 050)</b>

### 26.4.2 Instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture

La juste valeur des instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture comptabilisés dans l'état de situation financière se détaille ainsi :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
Juste valeur positive des dérivés trading	1 992	20 214
Juste valeur négative des dérivés trading	(2 899)	(9 148)
<b>Juste valeur nette des dérivés trading</b>	<b>(907)</b>	<b>11 066</b>

Les instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture du Groupe correspondent à des instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction.

Les variations de juste valeur des dérivés non qualifiés de couverture sont enregistrées au compte de résultat dans le poste « Marge sur l'activité d'Energy Management ».

Les échéances des montants et volumes notionnels des instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture sont les suivantes :

<i>Notionnels en GWh</i> <i>Juste valeur en milliers d'euros</i>	31/12/2012					
	Notionnels			Montants		
	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans
Achats fermes d'énergie	(650)	(451)	(77)	(30 145)	(25 769)	(6 455)
Ventes fermes d'énergie	329	0	-	18 864	8	-
Achats optionnels d'énergie	-	-	-	-	-	-
<b>Total dérivés de couverture</b>	<b>(321)</b>	<b>(451)</b>	<b>(77)</b>	<b>(11 281)</b>	<b>(25 761)</b>	<b>(6 455)</b>

<i>Notionnels en GWh</i>	31/12/2011					
	Notionnels			Montants		
	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans
<i>Montants en milliers d'euros</i>						
Achats fermes d'énergie	(1 317)	(340)	(141)	(41 286)	(22 486)	(11 640)
Ventes fermes d'énergie	2 021	281	-	74 184	8 290	-
Achats optionnels d'énergie	(3 041)	-	-	(143 557)	-	-
<b>Total dérivés de couverture</b>	<b>(2 337)</b>	<b>(59)</b>	<b>(141)</b>	<b>(110 659)</b>	<b>(14 196)</b>	<b>(11 640)</b>

Le Groupe présente une analyse des échéances contractuelles pour les instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture mais ces instruments sont réputés liquide à moins d'un an et sont présentés en courant dans l'état de situation financière.

### 26.4.3 Instruments financiers dérivés qualifiés de couverture

La juste valeur des instruments financiers dérivés qualifiés de couverture comptabilisés dans l'état de situation financière se détaille ainsi :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
Juste valeur positive des dérivés couverture	1 329	1 862
Juste valeur négative des dérivés couverture	(9 957)	(16 978)
<b>Juste valeur nette des dérivés couverture</b>	<b>(8 628)</b>	<b>(15 116)</b>

La comptabilité de couverture est appliquée en conformité avec les principes de la norme IAS 39 et concernent des dérivés sur matières premières en couverture de flux de trésorerie futurs.

L'impact des variations de juste valeur comptabilisées dans les capitaux propres du Groupe est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>Juste valeur nette des dérivés couverture à l'ouverture</b>	<b>(15 116)</b>	<b>139</b>
Variations de juste valeur en capitaux propres	(8 665)	(9 949)
Variations de juste valeur en résultat - recyclage	13 672	(192)
Variations de juste valeur en résultat - inefficacité	-	-
Autres variations	1 481	(5 114)
<b>Juste valeur nette des dérivés couverture à la clôture</b>	<b>(8 628)</b>	<b>(15 116)</b>

Les variations de juste valeur en capitaux propres comprennent les variations de juste valeur des dérivés de couverture qui étaient valorisés à la clôture précédente et qui sont non échus en fin d'exercice ainsi que la juste valeur des dérivés de couverture souscrits durant l'exercice.

Les variations de juste valeur en résultat pour la part recyclage correspondent à la juste valeur des dérivés de couverture qui étaient valorisés à la clôture précédente et qui sont échus au cours de l'exercice. L'impact total des dérivés de couverture sur le compte de résultat, c'est-à-dire y compris les dérivés souscrits et échus au cours du même exercice, est une charge de 121 376 milliers d'euros (contre une charge de 140 433 milliers d'euros en 2011).

Les autres variations correspondent au changement de qualification de certains dérivés qualifiés d'activité normale au 31 décembre 2012 pour 1 481 milliers d'euros contre 5 039 milliers d'euro liés à l'impact des impôts différés actifs non reconnus sur les dérivés de couverture en 2011 et un impact de 75 milliers d'euros correspondant à la reclassification de dérivés de couverture en dérivés de trading.

Les couvertures de flux de trésorerie par période s'analysent comme suit :

<i>Notionnels en GWh</i>	31/12/2012					
	Notionnels			Montants		
	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans
<i>Juste valeur en milliers d'euros</i>						
Achats fermes d'énergie	(1 079)	(482)	-	(60 564)	(25 124)	-
Ventes fermes d'énergie	251	-	-	12 675	-	-
Achats optionnels d'énergie	(202)	(12)	-	(12 556)	(751)	-
<b>Total dérivés de couverture</b>	<b>(1 031)</b>	<b>(493)</b>	<b>-</b>	<b>(60 445)</b>	<b>(25 875)</b>	<b>-</b>

<i>Notionnels en GWh</i>	31/12/2011					
	Notionnels			Montants		
	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans
<i>Montants en milliers d'euros</i>						
Achats fermes d'énergie	(1 864)	(1 231)	-	(60 654)	(34 405)	-
Ventes fermes d'énergie	61	9	-	3 475	468	-
Achats optionnels d'énergie	(397)	(214)	-	(23 207)	(13 307)	-
<b>Total dérivés de couverture</b>	<b>(2 200)</b>	<b>(1 436)</b>	<b>-</b>	<b>(80 386)</b>	<b>(47 244)</b>	<b>-</b>

## 26.5 Juste valeur des actifs et passifs financiers par niveau

### 26.5.1 Actifs financiers

Les actifs financiers évalués à la juste valeur se répartissent de la manière suivante entre les différents niveaux de juste valeur :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012				31/12/2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	932	932	-	-	2 079	2 079
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	860	-	-	860	11 814	-	-	11 814
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 271	-	-	58 271	3 788	-	-	3 788
Dérivés de couverture	-	1 227	103	1 329	-	446	1 415	1 861
Dérivés de trading	-	1 992	-	1 992	-	9 675	10 190	19 865
<b>Actifs financiers à la juste valeur</b>	<b>59 131</b>	<b>3 218</b>	<b>1 035</b>	<b>63 384</b>	<b>15 602</b>	<b>10 121</b>	<b>13 684</b>	<b>39 407</b>

Le Groupe a classé les justes valeurs des actifs et passifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 selon les critères exposés dans la note 1.5.6.3.2 « Evaluation de la juste valeur des dérivés ».

#### Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont composés de titres non cotés dont l'évaluation est basée sur les dernières opérations de marché et sont considérés être de niveau 3 ;

#### Actifs financiers à la juste valeur par résultat / trésorerie et équivalent de trésorerie

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont considérés de niveau 1 car le Groupe dispose pour ces actifs financiers de valeurs liquidatives régulières.

## Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers présentés en niveau 2 sont évalués au moyen de modèles fréquemment employés dans les activités d'énergie et repose sur des paramètres de marché observable directement ou indirectement.

Les instruments financiers dérivés présentés en niveau 3 intègrent des paramètres non observables et leur évaluation à la juste valeur a nécessité un recours à des hypothèses internes.

### 26.5.2 Passifs financiers

Les passifs financiers évalués à la juste valeur se répartissent de la manière suivante entre les différents niveaux de juste valeur :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012				31/12/2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de couverture	-	7 813	2 145	9 957	-	10 975	6 003	16 978
Dérivés de trading	-	1 152	1 746	2 899	-	7 498	1 650	9 148
<b>Passifs financiers à la juste valeur</b>	<b>-</b>	<b>8 965</b>	<b>3 891</b>	<b>12 856</b>	<b>-</b>	<b>18 473</b>	<b>7 653</b>	<b>26 126</b>

Le classement par niveau des instruments financiers dérivés est précisé ci-dessus (note 26.4.1).

### 26.5.3 Variation des justes valeurs de niveau 3

Au 31 décembre 2012, la variation sur l'exercice de la juste valeur des actifs et passifs financiers considérés être de niveau 3 s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2011	Var. par résultat	Var. par capitaux propres	Acquisitions	Cessions	Transferts	31/12/2012
Actifs financiers disponibles à la vente	2 079	(985)	-	209	(371)	-	932
Dérivés de couverture	1 415	-	(1 312)	-	-	-	103
Dérivés de trading	10 190	(10 190)	-	-	-	-	-
<b>Actifs financiers juste valeur niveau 3</b>	<b>13 684</b>	<b>(11 175)</b>	<b>(1 312)</b>	<b>209</b>	<b>(371)</b>	<b>-</b>	<b>1 035</b>
Dérivés de couverture	6 003	-	(3 858)	-	-	-	2 145
Dérivés de trading	1 650	96	-	-	-	-	1 746
<b>Passifs financiers juste valeur niveau 3</b>	<b>7 653</b>	<b>96</b>	<b>(3 858)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 891</b>

## 26.6 Risques de marché et gestion des risques

Les principaux facteurs de risques sont les suivants :

### 26.6.1 Risque de crédit

Le Groupe est amené à effectuer des transactions (ventes ou achats) avec de nombreuses contreparties pour un montant global important.

Concernant son activité de fourniture d'électricité et de gaz, le Groupe suit au quotidien l'encours clients et constate au besoin des dépréciations sur les créances qui présenteraient un risque de recouvrement trop faible. En particulier l'ensemble des créances pour lesquelles au moins deux incidents de paiements ont été constatés sont dépréciées intégralement, pour tenir compte du risque existant sur ces créances. Au 31 décembre 2012 cette dépréciation des comptes clients représente 18 521 milliers d'euros (contre 10 052 milliers d'euros au 31 décembre 2011).

Concernant son activité de négoce d'énergie, le groupe traite avec des contreparties de premier rang sur le marché européen. Le risque de défaillance de telles contreparties est jugé comme non significatif par le Groupe. La ventilation de la juste valeur par type de contrepartie au 31 décembre 2012 est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Marché organisé avec chambre de compensation	(6 247)	(1 271)
Industriels de l'énergie	(3 530)	(28 850)
Banques et assimilées	241	-
<b>Juste valeur nette des dérivés à la clôture</b>	<b>(9 535)</b>	<b>(30 121)</b>

### 26.6.2 Risque de liquidité

Le Groupe suit quotidiennement ses disponibilités en termes de liquidités et besoins de liquidités à courts et moyens termes pour s'assurer à tout moment d'avoir des ressources financières suffisantes pour financer l'activité courante et les investissements pour le développement du Groupe.

### 26.6.3 Risque de marché

Poweo Direct Energie conclut des contrats d'achats et de ventes fermes d'énergie sur un marché organisé ou avec des contreparties de gré à gré.

Ces instruments dérivés entrent dans la gestion et l'optimisation de l'approvisionnement des clients. Ces instruments sont sensibles à la variation des prix de marché des matières premières, qui a une volatilité importante.

Le Groupe revoit hebdomadairement son portefeuille d'instruments dérivés afin de suivre plus particulièrement les risques liés au marché. L'effet sur le compte de résultat et les réserves d'instruments financiers du Groupe dans le cas d'un choc uniforme sur l'ensemble des cours à terme est présenté dans le tableau suivant (sensibilité linéaire et symétrique aux variations du marché) :

<i>En milliers d'euros</i>	Variation des prix	31/12/2012		31/12/2011	
		Résultat	Réserves	Résultat	Réserves
Achats/ventes à terme d'électricité - couverture		-	7 604	-	4 111
Achats/ventes à terme d'électricité - trading	+5€/MWh	288	-	14 773	-
<b>Sensibilité achats/ventes électricité</b>		<b>288</b>	<b>7 604</b>	<b>14 773</b>	<b>4 111</b>
Achats/ventes à terme de gaz - couverture	-10% gaz	-	-	-	(10 037)
Achats/ventes à terme de gaz - trading	+10% oil	1 756	-	809	-
<b>Sensibilité achats/ventes gaz</b>		<b>1 756</b>	<b>-</b>	<b>809</b>	<b>(10 037)</b>
<b>Sensibilité achats/ventes électricité et gaz</b>		<b>2 044</b>	<b>7 604</b>	<b>15 582</b>	<b>(5 926)</b>

En 2011, la mise en place du mécanisme de l'Arenh (Accès Régulé à l'Electricité Nucléaire Historique) dont bénéficie le Groupe avait conduit le Groupe à reclasser les contrats d'approvisionnement long terme qualifiés jusque-là d'activité normale en instruments financiers dérivés non qualifiés de couverture avec pour effet de fortement exposer le compte de résultat du Groupe à la volatilité des cours à terme. La résiliation de ces contrats en décembre 2012, telle que décrite dans la note 3 « Faits marquants de l'exercice » a fortement diminuée la sensibilité du compte de résultat du Groupe à cette volatilité.

## Note 27. ACTIFS CLASSES COMME DETENUS EN VUE DE LA VENTE

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	25 679
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	15 122
<b>Actifs nets classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>10 557</b>

La diminution des actifs nets classés comme détenus en vue de la vente au 31 décembre 2012 résultent de la finalisation de la cession des sociétés Centrale Eolienne de la Fage et Centrale Eolienne du Puech au cours de l'exercice. Ces sociétés avaient été classées en activités abandonnées lors de leur acquisition en 2011 selon les critères de la norme IFRS 5 sur les filiales acquises exclusivement en vue de la revente.

L'impact de ces filiales sur le compte de résultat en 2011 et en 2012 comprend les résultats après impôts de ces activités, les impacts des réévaluations à la juste valeur diminuée des coûts de la vente et les résultats de cession constatés lors des ventes effectives.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
Résultat net des activités abandonnées	531	(6 043)

## Note 28. INFORMATIONS SECTORIELLES

---

L'information sectorielle est présentée conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ».

### 28.1 Secteurs opérationnels

Les secteurs opérationnels retenus pour présenter l'information sectorielle ont été identifiés sur la base du reporting interne utilisé par le Conseil d'Administration du Groupe afin de permettre l'allocation des ressources aux différents secteurs et l'évaluation de leurs performances. Le Conseil d'Administration est le « principale décideur opérationnel » au sens d'IFRS 8.

Le découpage sectoriel correspond à la nouvelle organisation mise en place par le Groupe dans le cadre de la fusion et utilisé pour le reporting interne. Les indicateurs présentés dans le reporting interne pourraient évoluer dans le cadre de la mise en place du suivi de la performance. Les informations sectorielles comparatives au titre de l'exercice 2011 sont présentées selon le même découpage.

Les secteurs retenus par le Groupe sont les suivants :

- « Commerce » qui correspond à l'activité de fourniture d'énergie aux consommateurs finaux ;
- « Production » qui désigne les filiales du Groupe en charge des projets de développement de centrale de production d'électricité ;
- « Autres secteurs » qui regroupe les autres participations du Groupe, notamment dans des entreprises locales de distribution.

## 28.2 Indicateurs sectoriels

Les données sectorielles s'entendent avant éliminations inter-secteurs.

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31/12/2012				
	Commerce	Production	Autres	Eliminations	Total
<b>Eléments du compte de résultat</b>					
Produits des activités ordinaires	590 871	93	245	(488)	590 722
<i>dont produits externes</i>	590 383	93	245	-	590 722
<i>dont produits inter-secteurs</i>	488	-	-	(488)	-
Marge Brute	102 239	93	237	-	102 570
EBITDA	24 313	(98)	293	-	24 507
<b>Autres informations</b>					
Amortissements	(30 863)	-	(0)	-	(30 863)
Pertes de valeur	(985)	297	-	-	(688)
Actifs sectoriels	307 614	9 591	(8 766)	-	308 439
Investissements	7 100	3 133	-	-	10 233
<b>Au 31/12/2011</b>					
<i>En milliers d'euros</i>	Commerce	Production	Autres	Eliminations	Total
<b>Eléments du compte de résultat</b>					
Produits des activités ordinaires	357 378	117	175	(560)	357 110
<i>dont produits externes</i>	356 818	117	175	-	357 110
<i>dont produits inter-secteurs</i>	560	0	-	(560)	-
Marge Brute	12 977	117	175	-	13 268
EBITDA	(39 726)	(816)	(57)	-	(40 598)
<b>Autres informations</b>					
Amortissements	(26 892)	(6)	-	-	(26 898)
Pertes de valeur	21 184	(3 764)	-	-	17 420
Actifs sectoriels	255 901	32 870	1 904	-	290 674
Investissements	17 657	1 128	-	-	18 785

## 28.3 Réconciliation de l'EBITDA avec le Résultat opérationnel courant

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
<b>EBITDA</b>	<b>24 507</b>	<b>(40 598)</b>
(+) Amortissements	(30 863)	(26 898)
(+) Paiements fondés sur des actions	1 393	8 294
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(4 964)</b>	<b>(59 202)</b>

L'EBITDA correspond au principal indicateur suivi par le Conseil d'Administration du Groupe pour évaluer les performances des secteurs. Il correspond à un EBITDA n'intégrant pas les éléments non récurrents et non liés aux activités opérationnelles du Groupe mais intègre certaines provisions inhérentes à ces activités. En particuliers, l'EBITDA par le principal décideur opérationnel n'intègre pas les produits et charges liés aux variations de périmètre mais comprend les provisions pour dépréciation des créances clients.

## Note 29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 29.1 Cautions et nantissements

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Garanties Bancaires sur contrats énergie forward	3 000	3 000	-	-
Garanties Bancaires sur contrats énergie long terme	32 805	32 805	-	-
Garanties Bancaires sur bail immobilier	813	-	813	-
Garanties Bancaires liées au réseau	6 328	6 328	-	-
Autres garanties bancaires	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>42 946</b>	<b>42 133</b>	<b>813</b>	<b>-</b>

Les garanties bancaires sur contrats énergie forward représentent des garanties émises envers les contreparties financières du Groupe sur les achats et reventes à terme d'électricité.

Les garanties bancaires sur contrats énergie long terme représentent des garanties émises envers les contreparties industrielles du Groupe concernant les contrats long-terme mis en place et qui couvrent principalement des garanties de paiements.

Les garanties bancaires liées au réseau correspondent aux cautions émises envers les responsables des réseaux de transport et de distribution d'énergie, pour couvrir le risque de défaut du Groupe en tant qu'acteur sur les réseaux français.

Certaines de ces garanties bancaires sont tout ou partiellement contre garanties par des actionnaires du concert EBM, François Premier Energie et Impala pour un montant total de 37 millions d'euros au 31 décembre 2012. D'autres font l'objet de dépôts nantis par le Groupe pour un montant total de 0,8 millions d'euros au 31 décembre 2012.

## 29.2 Engagements d'achats et de ventes d'énergie dans le cadre de l'activité normale

Dans le cadre de son activité normale, le Groupe a souscrit des contrats fermes ou optionnels d'achats à terme et de vente à terme d'énergie afin d'ajuster ses approvisionnements et couvrir les consommations de ses clients. L'analyse a conduit à exclure certains contrats du champ d'application de la norme IAS 39. Les échéances des montants et volumes notionnels de ces contrats exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sont les suivantes :

<i>Notionnels en GWh</i>	31/12/2012					
	Notionnels			Montants		
	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans
<i>Juste valeur en milliers d'euros</i>						
Achats fermes d'énergie	(840)	(515)	-	(23 546)	(13 836)	-
Ventes fermes d'énergie	2 322	1 208	-	62 407	31 693	-
<b>Total dérivés de couverture</b>	<b>1 482</b>	<b>693</b>	<b>-</b>	<b>38 860</b>	<b>17 857</b>	<b>-</b>

<i>Notionnels en GWh</i>	31/12/2011					
	Notionnels			Montants		
	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans	< à 1 an	1an à 5 ans	> 5 ans
<i>Montants en milliers d'euros</i>						
Achats fermes d'énergie	(3 335)	-	-	(140 082)	-	-
Ventes fermes d'énergie	-	-	-	-	-	-
<b>Total dérivés de couverture</b>	<b>(3 335)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(140 082)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Par ailleurs, le Groupe a pris des engagements pour l'année 2013 dans le cadre de son activité de fournisseur via le mécanisme de l'Arenh.

## 29.3 Contrats de location simple

Les contrats de location simples conclus par le Groupe en tant que preneur concernent essentiellement les locaux utilisés par les sociétés du Groupe.

Les paiements de locations et les revenus de sous-location comptabilisés au cours des exercices 2012 et 2011 se détaillent ainsi :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
Paiements minimaux	(3 052)	(904)
Loyers conditionnels	-	-
Revenus de sous-location	370	-
<b>Charges de la période</b>	<b>(2 681)</b>	<b>(904)</b>

Les paiements minimaux futurs et les revenus de sous-location à effectuer ou recevoir en vertu de contrats de location simples non résiliables et de contrats de sous-location non résiliables sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Total</b>	<b>Échéances</b>		
	<b>31/12/2012</b>	<b>&lt; à 1 an</b>	<b>1an à 5 ans</b>	<b>&gt; 5 ans</b>
Paiements minimaux futurs	(4 483)	(1 772)	(2 711)	-
Revenus de sous-location futurs	754	754	-	-
<b>Total</b>	<b>(3 730)</b>	<b>(1 019)</b>	<b>(2 711)</b>	<b>-</b>

## Note 30. PARTIES LIEES

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Périmètre de consolidation</b>		<b>Autres parties liées</b>		<b>Total</b>	
	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Ventes aux parties liées	1 386	309	48	130	1 434	439
Achats aux parties liées	(2 108)	(100)	(3 568)	(13 175)	(5 676)	(13 275)
Créances sur les parties liées	119	62	27	301	145	363
Dettes sur les parties liées	-	(84)	(30 048)	(63 752)	(30 048)	(63 836)

### 30.1 Transactions avec les entreprises du périmètre de consolidation

Les transactions avec les entreprises du périmètre de consolidation concernent les transactions avec les entreprises associées. Comme indiqué dans la note 15 « Participations dans les entreprises associées », jusqu'au 11 juillet 2012, les sociétés du groupe Poweo faisait partie des entreprises associées.

Les transactions avec les entreprises associées sont principalement composées d'achats et ventes d'énergie ou de prestations de service.

### 30.2 Transactions avec les autres parties liées

Les transactions avec les autres parties liées au 31 décembre 2012 sont principalement composées de transactions avec les sociétés actionnaires de Poweo Direct Energie dont notamment les avances en compte courant détaillées dans la note 26.2.2 « Passifs financiers évalués au coût amorti (hors fournisseurs) ».

## Note 31. REMUNERATION DES DIRIGEANTS

---

Les principaux dirigeants du Groupe sont le Président directeur général et les directeurs généraux délégués.

La rémunération attribuée en 2012 aux dirigeants du Groupe s'élève à 1 325 milliers d'euros (946 milliers d'euros en 2011). Cette rémunération recouvre les avantages à courts termes (salaires et avantages en nature), ainsi que les charges patronales correspondantes.

Aucun crédit ou avance n'a été alloué aux membres des organes d'administration en 2011 et 2012.

## Note 32. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Contrôle légal	877	335
Autres diligences directement liées	31	-
Autres prestations	-	-
<b>Honoraires des Commissaires aux comptes</b>	<b>908</b>	<b>335</b>

## Note 33. EVENEMENTS POST CLOTURE

---

Depuis le 31 décembre 2012, aucun événement significatif n'est à signaler.

## Note 34. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Nom de l'entité	Adresse du siège social	% d'intérêts	% de contrôle	Méthode de consolidation
Poweo Direct Energie	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	Société mère
Direct Energie Génération	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	IG
Yfrégie	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	IG
Hambrégie	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	IG
Compagnie Electrique de Bretagne	Route du Moulin 38570 Tencin	60%	60%	IG
Direct Energie Concessions	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	IG
OSSAU	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	50%	50%	IG
SOPHYE LACMORT	Route du Moulin 38570 Tencin	50%	50%	IG
Direct Energie Distribution	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	IG
EBM Réseau de Distribution	26 rue du Rhône 68300 Saint Louis	20%	20%	ME
Gascogne Energies Services	62 rue de Sarron 40801 Aire sur l'Adour	20%	20%	ME
Direct Energie EBM Entreprises	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	50%	50%	IG
Direct Energie 2	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	IG
Gaz de Normandie	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	IG
Poweo Services	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	IG
Posilys	24 bis rue du Moulin 69700 Givors	100%	100%	IG
MG Bat	24 bis rue du Moulin 69700 Givors	100%	100%	IG
Poweo Entreprises	2 bis rue Louis Armand 75015 Paris	100%	100%	IG