

Poweo

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

**Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les
comptes intermédiaires consolidés résumés**

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International
100, rue de Courcelles
75849 Paris Cedex 17
S.A. au capital de € 2.297.184

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Poweo

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés résumés

Au Président-Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Poweo et en réponse à votre demande dans le cadre de la publication de vos comptes semestriels, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints dans le présent rapport.

Ces comptes intermédiaires consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes intermédiaires consolidés résumés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

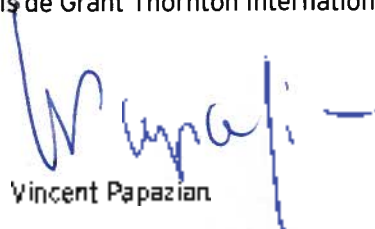
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points exposés dans les notes de l'annexe sur :

- les faits et les hypothèses sur lesquels repose la continuité d'exploitation du groupe Poweo pour les douze mois suivant la clôture de ses comptes au 30 juin 2011 (note II), à savoir :
 - l'engagement par Direct Energie de reprendre à son compte la ligne de liquidité accordée jusqu'au 12 mai 2012 par Verbund International GmbH à la société Poweo pour un montant de M€ 35, ligne non tirée au 30 juin 2011 (note III-2-A),
 - la réalisation de la cession d'un actif financier jugé non stratégique dans cette période de douze mois.
- La conclusion le 4 février 2011 d'un accord entre le groupe Poweo et le groupe Verbund portant sur la vente des titres de Poweo Production S.A.S. détenus par la société Poweo, et ses incidences sur les comptes intermédiaires consolidés résumés (note III-1-A).
- La comptabilisation des actifs et passifs énergies renouvelables détenus à la vente et la dépréciation simultanée desdits actifs (note III-1-B).
- Les reclassifications de contrats d'achat d'électricité, d'un contrat de vente d'électricité, de swaps de gaz et d'une réserve de quotas de CO₂ en instruments financiers dérivés à la juste valeur par résultat, et leurs impacts sur les comptes intermédiaires consolidés résumés (notes III-1-E et III-1-F).
- Les estimations significatives retenues par votre société (note II) concernant :
 - l'évaluation de la juste valeur des instruments dérivés sur énergie entrant dans le cadre de l'activité d'Energy Management,
 - le chiffre d'affaires correspondant aux quantités d'électricité et de gaz livrées, non relevées, non facturées,
 - la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles,
 - la probabilité d'imputation des pertes fiscales sur les bénéfices imposables futurs dans le cadre de l'activation des impôts différés actifs.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 30 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International


Vincent Papazian

ERNST & YOUNG et Autres


Philippe Diu

Sommaire

GROUPE POWEO

Comptes consolidés établis en référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne

INFORMATIONS GÉNÉRALES

DIRIGEANTS :

Charles BEIGBEDER – Président du Conseil d'Administration

Loïc CAPERAN – Directeur Général

SIÈGE SOCIAL A LA DATE D'ARRÊTÉ DES COMPTES :

Immeuble Arlois

44 rue Washington

75408 PARIS Cedex 8

PAYS D'ENREGISTREMENT :

France

MONNAIE D'ÉTABLISSEMENT :

Euro

Sommaire

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	4
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	5
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	6
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	8
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	9
ANNEXE AUX ETATS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES 2011 ETABLIS SELON LE REFERENTIEL IFRS	10
I. INFORMATIONS GENERALES	10
II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	10
III. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE LA PERIODE	13
III - 1 EVENEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2011	13
III - 1 - A. FINALISATION DE LA VENTE, AVEC OPTION DE RACHAT, DES 60% DE LA BRANCHE PRODUCTION	13
III - 1 - B. PROCESSUS DE CESSIION DE LA BRANCHE ENERGIES RENOUVELABLES ET DEPRECIATION DES ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	14
III - 1 - C. MODIFICATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	15
III - 1 - D. ENTREE EN VIGUEUR DE LA LOI NOME	15
III - 1 - E. RECLASSIFICATION DE CONTRATS D'ACHAT D'ELECTRICITE	15
III - 1 - F. RECLASSIFICATION D'UN CONTRAT DE VENTE D'ELECTRICITE, DE SWAPS DE GAZ ET D'UNE RESERVE DE QUOTAS DE CO2	16
III - 1 - G. ARRET DE L'ACTIVITE DE POSE DE PANNEAUX PHOTOVOLTAIQUES	16
III - 2 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA CLOTURE	17
III - 2 - A. DIRECT ENERGIE RACHETE LES TITRES POWEO DETENUS PAR VERBUND	17
III - 2 - B. RACHAT DES MINORITAIRES DE LA SOCIETE GAZ DE NORMANDIE AVEC OPTION DE RACHAT	17
IV. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	19
NOTE 1 - CHIFFRE D'AFFAIRES	19
NOTE 2 - COÛT DES VENTES	23
NOTE 3 - AUTRES PRODUITS et charges courantes	23
NOTE 4 - CHARGES DE PERSONNEL	23
NOTE 5 - CHARGES EXTERNES	24
NOTE 6 - AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES	24
NOTE 7 - DOTATIONS ET PROVISIONS	25
NOTE 8 - RESULTAT FINANCIER	27
NOTE 9 - IMPOT	27
NOTE 10 - PERTE DE VALEUR	29
NOTE 11 - ECARTS D'ACQUISITION NETS	29
NOTE 12 - ACTIFS INCORPORELS	30
NOTE 13 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31
NOTE 14 - AUTRES ACTIFS et PASSIFS FINANCIERS	32
NOTE 15 - STOCKS	33
NOTE 16 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	33
NOTE 17 - AUTRES CREANCES COURANTES	33
NOTE 18 - CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	34
NOTE 19 - ACTIFS FINANCIERS NON DERIVES A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT	34
NOTE 20 - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	34
NOTE 21 - CAPITAUX PROPRES	35
NOTE 22 - PROVISIONS	36
NOTE 23 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	37
NOTE 24 - DETTES FISCALES ET SOCIALES	37
NOTE 25 - AUTRES DETTES COURANTES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	37
NOTE 26 - AUTRES DETTES NON COURANTES	38
NOTE 27 - ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	38
NOTE 28 - VENTILATION DES NOTIONNELS DES OPERATIONS A TERME PAR DUREE RESTANT A COURIR	40
NOTE 29 - JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	41
NOTE 30 - INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES	44
NOTE 31 - INFORMATION SECTORIELLE	46
NOTE 32 - ENGAGEMENTS HORS-BILAN	51

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En k Euros	NOTE	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Production d'électricité		72 474	95 029
Ventes d'électricité		102 385	144 917
Ventes de gaz		39 579	69 346
Total Ventes de CO2 hors activité Energy Management		5 821	0
Transport et taxes		41 153	47 781
Prestations de services		5 187	7 602
TOTAL CHIFFRES D'AFFAIRES HORS ACTIVITE ENERGY MANAGEMENT		266 599	364 675
Marge sur l'activité d'Energy Management		8 131	22 807
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDES	1	274 730	387 482
COÛTS DES VENTES	2	-242 159	-333 208
MARGE BRUTE		32 571	54 274
Autres produits et charges courantes	3	391	5 015
Charges de personnel	4	-10 896	-13 425
Charges externes	5	-28 610	-23 136
Impôts et taxes		-2 784	-2 991
EXCEDENT BRUT OPERATIONNEL		-9 328	19 737
Autres produits et charges	6	-3 423	-2 683
Dotations et provisions	7	-45 923	-38 110
RESULTAT OPERATIONNEL		-58 674	-21 056
Produits financiers		922	228
Charges financières		-9 884	-9 203
RESULTAT FINANCIER	8	-8 962	-8 975
RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES INTEGREES		-67 636	-30 031
Impôt	9	6 717	355
Quote-part des sociétés mises en équivalence		0	0
RESULTAT NET CONSOLIDE		-60 919	-29 676
RESULTAT NET PART DU GROUPE		-40 479	-26 214
RESULTAT NET PART DES MINORITAIRES		-20 440	-3 462
Résultat net par action (en euros)		-3,72	-1,81
Résultat net dilué par action (en euros)		-3,72	-1,81

Le nombre moyen pondéré d'actions au 1er semestre 2011 est de 16 391 887 (au 1^{er} semestre 2010 : 16 391 382). Le total d'actions au 30 juin 2011 est le même qu'au 31 décembre 2010 et au 30 juin 2010 (16 391 887).

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

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

En K€	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre
	2011	2010
Résultat net consolidé (a)	-60 919	-29 676
Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie (b)	-2 833	-2 150
Impôt sur la variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie (c)	-715	2 108
Autres éléments du résultat global (b+c)	-3 548	-42
Résultat global total (a+b+c)	-64 468	-29 718
Résultat global total - part du groupe	-44 626	-24 482
Résultat global total - part minoritaire	-19 842	-5 236

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

En K Euros	NOTE	30/06/2011	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition	11	25	1 045
Autres Immobilisations incorporelles	12	3 328	16 792
Immobilisations corporelles	13	443 542	543 999
Instruments financiers dérivés non courants	14.2	0	310
Autres actifs financiers non courants	14.1	34 318	20 609
Actifs d'impôts différés	9.2	7 537	45 224
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		488 750	627 979
ACTIFS COURANTS			
		0	
Stocks	15	9 420	7 149
Clients et comptes rattachés	16	108 550	138 858
Autres créances courantes	17	81 653	44 111
Charges constatées d'avance	18	19 923	41 871
Instruments financiers dérivés courants	14.3	17 940	20 863
Actifs financiers non dérivés à la juste valeur par résultat	19	6 714	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	63 777	97 174
TOTAL ACTIFS COURANTS		307 977	350 026
ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE		262 558	0
TOTAL ACTIFS		1 059 285	978 005

En K Euros	NOTE	30/06/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES	21		
Capital		16 392	16 392
Primes		314 098	313 561
Résultats accumulés non distribués		-280 171	-146 551
Gains et pertes latents différés		-3 328	817
Résultat net part du groupe		-40 479	-133 419
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		6 512	50 800
INTERETS MINORITAIRES		50 518	77 162
TOTAL CAPITAUX PROPRES		57 030	127 962
PASSIFS NON COURANTS			
Dettes financières non courantes	29.4	447 654	334 324
Provisions non courantes	22	1 987	3 098
Autres dettes diverses non courantes	26	379	17 422
Passifs d'impôts différés	9.2	10 904	54 195
Instruments financiers dérivés non courants	14.2	1 862	9 251
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		462 786	418 290
PASSIFS COURANTS			
Dettes financières courantes	29.4	18 878	100 279
Provisions courantes	22	4 986	6 867
Fournisseurs et comptes rattachés	23	130 745	190 689
Dettes fiscales et sociales	24	56 212	51 313
Autres dettes courantes	25	70 594	32 542
Produits constatés d'avance	25	6 246	34 009
Instruments financiers dérivés courants	14.3	39 158	16 054
TOTAL PASSIFS COURANTS		326 819	431 753
PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE		212 650	0
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		1 059 285	978 005

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En K€ Curus	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Résultat net consolidé	-60 919	-29 676
Dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises (hors actifs courant)	42 071	31 280
Gains et pertes latents sur instruments dérivés	22 833	1 316
Charges liées aux paiements fondés sur les actions	538	682
Charges / Produits d'intérêts (nets)	9 156	9 133
Plus ou moins values de cession / Mises au rebut	272	147
Autres éléments sans incidences sur la trésorerie	-24	-3
Impôt (y compris impôts différés)	-6 717	-355
Marge brute d'autofinancement	7 210	12 524
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation lié à l'activité	-64 374	-34 719
Variations de trésorerie liés aux appels de marge	12 402	-9 827
Variations de trésorerie liés aux actifs financiers non dérivés à la juste valeur par résultat	-8 269	0
Impôts payés	-55	2
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	-53 086	-32 020
Acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-119 355	-24 768
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	1 673	132
Décaissement / Encaissements liés aux immobilisations financières	-28 846	-546
Acquisition de titres de participation nets de la trésorerie acquise	-39	0
Cessions de titres de participation consolidés	-190	0
Variation du BFR lié aux investissements	26 190	-15 626
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-120 567	-40 808
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	0	19
Autres variations	-102	0
Emprunts souscrits au cours de l'exercice	248 007	15 619
Dividendes versés	-4 804	0
Remboursements d'emprunts	-68 934	-34 469
Intérêts payés	-5 423	-8 906
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	168 744	-27 737
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	-4 909	100 565
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	96 356	166 062
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	91 447	65 497
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	-4 909	-100 565
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	91 447	65 497
Concours bancaires	135	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie avant reclassement IFRS 5	91 582	65 497
Reclassement selon IFRS 5	-27 805	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	63 777	65 497

Les flux de trésorerie ici présentés incluent l'activité énergies renouvelables dont l'impact sur les comptes de bilan est décrit en note 27.

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Attribution aux porteurs des capitaux propres de la société mère					Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Résultat attribué	Comptes résultat	Autres éléments		
Capitalux propres au 31 décembre 2010	16 392	311 991	-104 543	617	-133 419	50 000	227 062
Résultat de l'exercice			-40 475		-40 475	-40 475	-80 950
Autres éléments du résultat global			4 147		-1 147		3 000
Résultat global	0	0	-4 147		-40 479	-40 475	-84 468
Affectation du résultat			133 419		133 419	0	133 419
Éléments transférés au 30 juin 2011	537					537	537
Autres éléments			-204			-204	-204
Distributions					0	-6 798	-6 798
Autres mouvements			4	2		5	11
Total transferts avec les actionnaires	0	537	-133 419	1	133 430	-8 802	-4 464
Capitalux propres au 30 juin 2011	16 392	311 991	-104 510	-3 328	-40 479	6 512	227 062

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Attribution aux porteurs des capitaux propres de la société mère					Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Résultat attribué	Comptes résultat	Autres éléments		
Capitalux propres au 31 décembre 2009	16 780	311 991	-45 416	-5 341	-63 586	184 069	295 011
Surévaluation des FAÉ des clients profités			-7 457			-7 457	-7 457
Capitalux propres au 31 janvier 2010	16 780	311 991	-52 873	5 341	-63 586	176 612	287 584
Résultat de l'exercice			-26 214		-26 214	-26 214	-52 428
Autres éléments du résultat global			1 433		1 433	-1 775	-342
Résultat global	0	0	-24 781	1 775	-24 606	-24 606	-48 428
Affectation du résultat			43 506		43 506	1	43 507
Paiements faits sur les années	2	21				600	623
Autres mouvements			38			21	59
Total transferts avec les actionnaires	2	21	-40 468	0	59 506	-143	20
Capitalux propres au 30 juin 2010	18 982	332 991	-101 195	-3 608	-26 214	152 387	227 573

Le tableau présentant la variation des capitaux propres au 3^e semestre 2010 prend en compte le retraitement à l'ouverture effectué dans les comptes publiés au 31 décembre 2010 qui corrige une surévaluation des créances au cours des périodes antérieures (cf note 11.1 de l'annexe aux comptes consolidés 2010). Ce retraitement a diminué au 31 janvier 2010 de 7 457 M€uros le poste résultats accumulés non distribués dans les comptes du 31 décembre 2009, et diminué d'environ les comptes de capitaux propres au 30 juin 2010 présentés, qui s'élevaient auparavant retraités à un total de 242 293 M€uros.

Le retraitement de 6 798 M€ d'intérêts minoritaires au 30 juin 2011 provient de la distribution effectuée par Poweo production à son actionnaire minoritaire dans le cadre de l'opération de « carve-out » décrite en note 11.1-4.

ANNEXE AUX ETATS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES 2011 ETABLIS SELON LE REFERENTIEL IFRS

I. INFORMATIONS GENERALES

Créé en juin 2002, POWEO est l'un des premiers acteurs privés à s'être lancé dans la commercialisation d'électricité et de gaz. POWEO propose ses services à une clientèle professionnelle ainsi que depuis le 1^{er} juillet 2007 à une clientèle résidentielle.

POWEO a par ailleurs une activité d'« *Energy Management* », décrite en paragraphe III.10.2 de l'annexe aux comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

POWEO a mis également en œuvre une stratégie d'opérateur intégré avec le développement de son pôle « Production » qui regroupe l'ensemble des projets industriels destinés à la production d'électricité, notamment thermique.

Les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe POWEO ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration qui les a arrêtés le 27 Septembre 2011

II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes semestriels consolidés 2011 sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations appliqués par POWEO à compter de 2011 et présentés ci-dessous.

Ces états financiers sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

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

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ces états financiers semestriels résumés sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas l'intégralité de l'information financière requise dans les comptes annuels et sont à lire en référence aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

La continuité d'exploitation du groupe Poweo pour les 12 mois suivant la clôture de ses comptes au 30 juin 2011 repose sur les faits et hypothèses suivants :

- l'engagement par Direct Energie de reprendre à son compte la ligne de liquidité accordée jusqu'au 12 mai 2012 par Verbund International GmbH à Poweo pour un montant de 35 M€, ligne non tirée au 30 juin 2011 (cf. note III-2-A),
- la réalisation de la cession d'un actif financier jugé non stratégique dans cette période de 12 mois.

Par ailleurs, il convient de rappeler que figurent dans les comptes à l'actif des dépôts de garantie pour un montant de 31.2 M€ (note 14.1), correspondant notamment au dépôt de garantie pour un montant de 26.8 M€ versé à la caisse des dépôts et consignations afin de pouvoir bénéficier de l'Arenh dès le 1er juillet 2011.

- ***Nouvelles normes et interprétations applicables en 2011***

La norme IAS 34 amendée « Information financière intermédiaire » est applicable à compter du 1^{er} janvier 2011. Elle clarifie les objectifs généraux de l'information financière intermédiaire. Il s'agit notamment d'expliquer l'impact sur les comptes des événements et des transactions significatifs de la période. Toutes les informations pertinentes pour actualiser les derniers comptes annuels doivent être intégrées dans les états financiers consolidés intermédiaires.

La norme IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées » entre en application le 1^{er} janvier 2011. Elle modifie la définition des parties liées permettant une approche plus cohérente dans l'identification des transactions. De plus, pour les transactions identifiées, il est obligatoire de préciser le montant des engagements en fin de période.

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

Le Groupe n'a appliqué aucune norme, amendement ou interprétation par anticipation dans ses comptes intermédiaires.

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011, notamment IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Accords conjoints », IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités », IAS 19 révisée et IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur ».

- ***Estimations et jugements***

Pour établir les comptes du Groupe POWEO, la Direction procède à des estimations dans la mesure où de nombreux éléments inclus dans les états financiers ne peuvent être précisément évalués. La Direction revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En conséquence et dans le contexte actuel de forte dégradation de l'environnement économique et financier, les montants figurant dans les futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et de jugements au 30 juin 2011 sont les suivants :

- juste valeur des instruments dérivés sur énergie entrant dans le cadre de l'activité d'*Energy Management* (note 29) ;
- chiffre d'affaires correspondant aux quantités d'électricité et de gaz livrées, non relevées, non facturées (note 1) ;
- estimation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles (notes 12 et 13) ;
- activation d'impôts différés actifs, lorsqu'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales pourront être imputées (note 9) ;

- **Saisonnalité de l'activité**

L'activité du Groupe est affectée par le caractère saisonnier de la demande en électricité et en gaz, qui est traditionnellement plus élevée au cours du premier trimestre de l'année, comprenant les mois les plus froids, et moins élevée au cours du troisième trimestre, comprenant les mois les plus chauds.

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

III. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE LA PERIODE

III – 1 EVENEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

III – 1 – A. FINALISATION DE LA VENTE, AVEC OPTION DE RACHAT, DES 60% DE LA BRANCHE PRODUCTION

- Présentation de la transaction

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

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

L'accord prévoit également que POWEO PRODUCTION est autorisée à poursuivre le processus de vente des filiales renouvelables, et en particulier à travers un « carve out » de Poweo Production, auquel cas les obligations liées à l'option continuent à s'appliquer à la partie non renouvelable.

Dans le cadre d'une opération de « carve out » lié au projet de cession de la branche ENR, POWEO PRODUCTION SAS a distribué fin juin 2011 les titres des filiales thermiques qu'il détenait (Pont-sur-Sambre, Toul et Blaringhem) ainsi que 15 M€ de trésorerie et de 2 M€ de créance en compte courant au groupe Verbund. Conformément aux dispositions du call option agreement, les obligations liées à l'option restent attachées aux filiales thermiques et le prix fixe de rachat est ajusté de 120 M€ à 109.8 M€ au 30 juin 2011. Cette minoration de 10.2 M€ correspond à la quote-part de 60% dans la distribution des 15 M€ de trésorerie et de 2 M€ de créance en compte courant.

Au 30 juin 2011 et à la date d'arrêté de ses comptes, POWEO SA n'a ni levé, ni renoncé à cette option de rachat.

- Incidence de la transaction dans les comptes consolidés

Suite à l'analyse des normes IFRS, POWEO PRODUCTION SAS, ses filiales ainsi que les filiales thermiques sont maintenues dans le périmètre de consolidation de POWEO SA à l'issue de la transaction.

Le transfert de contrôle tel que le définit IAS 27 n'a en effet pas lieu car les droits de vote potentiels liés à l'option de rachat doivent être pris en compte.

D'autre part, en cas d'exercice de l'option de rachat, POWEO SA bénéficie du résultat des opérations qui se sont déroulées depuis la cession de ses parts dans POWEO PRODUCTION SAS. POWEO SA bénéficie donc des avantages inhérents à la propriété des actions POWEO PRODUCTION ce qui au sens d'IAS 39 ne permet pas la décomptabilisation de Poweo Production et de ses filiales.

Les impacts de la transaction dans les comptes consolidés POWEO SA au 30 juin 2011 sont les suivants :

- conformément à IAS 39, une dette financière de 109.8 M€ a été enregistrée dans les comptes consolidés en contrepartie de la trésorerie nette versée par VERBUND. Dans les comptes au 30 juin 2011, cette dette est considérée comme non courante.
- les intérêts financiers correspondant ont été déterminés conformément aux dispositions du call option agreement (Euribor 12 mois plus 150 pts de base). Ils s'élèvent à 1.5 M€ au 30 juin 2011.
- Les intérêts de POWEO SA et VERBUND dans les capitaux propres de POWEO PRODUCTION restent respectivement de 60 % et 40%, l'option de rachat empêchant Verbund d'avoir pleinement accès aux bénéfices associés aux 60% d'actions détenus précédemment par POWEO SA.

- Incidence d'une levée de l'option de rachat

En cas de levée ultérieure de l'option, l'impact sur les comptes consolidés se résumerait à une diminution des dettes financières et à une diminution de la trésorerie pour un montant équivalent (soit 111.3 M€ sur la base des comptes au 30 juin 2011, dont 109.8 M€ de principal et 1.5 M€ d'intérêts courus).

- Incidence d'une renonciation à l'exercice de l'option

La cession des actifs et passifs de Poweo Production interviendrait en cas de renonciation à l'exercice de l'option. Sur la base des comptes au 30 juin 2011 ici publiés, cette opération aurait les conséquences suivantes sur les comptes consolidés de POWEO SA :

- une diminution des actifs non courants de 450 M€ (dont 442 M€ d'immobilisation corporelles) ;
- une diminution des actifs courants de 77 M€ (dont 30 M€ de la trésorerie et équivalents de trésorerie) ;
- une augmentation de capitaux propres part du Groupe de 34 M€ et une diminution des capitaux propres de 18 M€ suite à une diminution des intérêts minoritaires de 52 M€ ;
- une diminution des dettes non courantes de 462 M€ (dont 447 M€ de dettes financières). Cette diminution inclut l'annulation de la dette financière de 109.8 M€ ;
- une diminution des dettes courantes de 99 M€ (dont 19 M€ de dettes financières et 45 M€ de dettes fournisseurs) ;
- Une valeur en consolidation des titres cédés de 86 M€, soit une plus-value complémentaire sur cession de titres consolidés de 34 M€, éventuellement augmentée d'un complément de prix lié au calcul de la juste valeur à la date de l'exercice.

III – 1 – B. PROCESSUS DE CESSIION DE LA BRANCHE ENERGIES RENOUVELABLES ET DEPRECIATION DES ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE

Le processus de vente de la branche Energies Renouvelables, initié fin 2010, a été poursuivi au cours du 1^{er} semestre 2011. Les actifs et les passifs de cette branche d'activité ont été comptabilisés comme détenus en vue de leur vente au 30 juin 2011. En effet, le management de Poweo SA considère que les

conditions prévues par la norme IFRS 5 sont remplies. Ce jugement se base notamment sur la négociation avancée au 30 juin 2011 et la signature le 13 juillet 2011 d'un accord portant sur la cession de la branche énergies renouvelables du groupe Poweo SA au profit de AXA Private Equity, un des leaders mondiaux du capital investissement, et de Neoen, producteur français indépendant d'énergies renouvelables.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 5, les actifs et passifs courants et non courants détenus en vue de leur vente ont été évalués en accord avec les dispositions de fixation du prix de cession. Il en résulte au 30 juin 2011 une dépréciation des actifs concernés à hauteur de 32 M€ avant l'effet de la fiscalité différée, soit un impact net de 22 M€ sur le résultat net consolidé de la période.

Le management de Poweo SA n'a pas présenté, au sens d'IFRS 5, dans le compte de résultat et le tableau de financement, la branche énergies renouvelables comme activité abandonnée, jugeant que celle-ci ne présentait pas des flux opérationnels suffisamment significatifs et ne constituait pas un secteur opérationnel distinct au sens décrit par la norme IFRS 8.

L'allocation de la dépréciation relative aux actifs détenus en vue de la vente est détaillée dans la note 10.

III – 1 – C. MODIFICATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Il n'y a pas de modification significative du périmètre de consolidation au 30 juin 2011.

III – 1 – D. ENTREE EN VIGUEUR DE LA LOI NOME

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

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

Dans ce cadre, POWEO SA a versé au cours du mois de juin un dépôt de garantie de 26.8 M€ à la caisse des dépôts et consignations afin de pouvoir bénéficier de l'Arenh dès le 1er juillet 2011.

III – 1 – E. RECLASSIFICATION DE CONTRATS D'ACHAT D'ELECTRICITE

Dans le cadre de la mise en place de la loi NOME au 1er juillet 2011, POWEO se retrouve en situation de sur-couverture sur l'approvisionnement en électricité des clients profilés.

POWEO a ainsi été amené à comptabiliser au 30 juin 2011 en juste valeur par résultat les contrats d'électricité obtenus via le mécanisme d'enchères auprès d'EdF en 2008 et 2009. La marge « d'Energy Management » de ces contrats s'élève à -4.7 M€ au 30 juin 2011.

III – 1 – F. RECLASSIFICATION D'UN CONTRAT DE VENTE D'ELECTRICITE, DE SWAPS DE GAZ ET D'UNE RESERVE DE QUOTAS DE CO2

POWEO SA a tiré les conséquences de l'opération de cession des titres POWEO PRODUCTION et l'arrêt de l'application du contrat d'offtake qui la liait à la sous-filiale POWEO PONT-SUR-SAMBRE fin février 2011, opéré via une novation de contrat, substituant le nouvel actionnaire Verbund International Frankreich à Poweo SA. Cette opération a affecté plusieurs de ses traitements comptables.

Suite à la perte de ses droits sur l'électricité produite par la centrale thermique de Pont-sur-Sambre, l'électricité vendue par POWEO SA à EDF dans le cadre d'un contrat long terme n'est désormais plus couverte par l'achat de l'électricité produite par la centrale. Ce contrat n'entrant plus dans le cadre de son activité normale, POWEO SA l'a donc reclassé en instrument financier dérivé au 1^{er} mars 2011 conformément à IAS 39. Les plus ou moins values latentes sur l'horizon de liquidité observable sur les marchés du gaz et de l'électricité sont comptabilisées dans la marge sur l'activité d'Energy Management. Au 30 juin 2011, la marge « d'Energy Management » s'élève à 8.0 M€, dont 4.1 M€ liés à la reclassification du contrat et 3.9 M€ correspondant aux opérations débouclées au cours du semestre.

Des swaps externes avaient été contractés par POWEO SA pour se couvrir contre les variations de prix des contrats gaz auxquels la société était exposée. Ils étaient comptabilisés en instruments financiers dérivés de couverture de flux de trésorerie. Suite à la cession des parts de POWEO SA dans POWEO PONT-SUR-SAMBRE, les transactions entre les deux sociétés ont été renégociées ce qui a eu pour conséquence une diminution de l'exposition de POWEO SA aux prix du gaz (indexés pétrole). La relation de couverture n'existant plus, POWEO SA a reclassé au 1^{er} mars 2011 ces swaps en instruments financiers détenus à des fins de transaction. Les plus ou moins values latentes sont comptabilisées dans la marge sur l'activité d'Energy Management. Au 30 juin 2011, la plus-value latente s'élève à 4.4 M€.

Une réserve stratégique de quotas de CO2 a été constituée par POWEO SA en 2008 afin de couvrir les besoins futurs de CO2 des centrales thermiques de Pont-sur-Sambre et Toul qui n'appartiennent plus juridiquement à Poweo SA suite à leur cession à VERBUND. Cette réserve a donc été reclassée en instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction. Les plus ou moins values latentes sont comptabilisées dans la marge sur l'activité d'Energy Management. Au 30 juin 2011, la moins-value latente s'élève à 4.4 M€.

III – 1 – G. ARRÊT DE L'ACTIVITE DE POSE DE PANNEAUX PHOTOVOLTAIQUES

Compte tenu de conditions de marché devenues difficiles, POWEO SA a déclaré d'arrêter en mai 2011 l'activité de sa filiale POWEO SERVICES, spécialisée dans la pose de panneaux photovoltaïques auprès des particuliers.

III – 2 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA CLOTURE

III – 2 – A. DIRECT ENERGIE RACHETE LES TITRES POWEO DETENUS PAR VERBUND

Le 27 juillet 2011, Direct Energie a annoncé la signature d'un accord d'achat et de vente de titres avec VERBUND portant sur la participation de 46% de ce dernier dans POWEO. POWEO n'a pas initié cette opération qui a été décidée et menée par son principal actionnaire. Cette transaction est soumise à l'approbation préalable de l'Autorité de la Concurrence, qui est attendue pour octobre 2011. Suite à celle-ci, l'actionnariat de POWEO s'établira comme suit : Direct Energie 46%, Ecofin 25%, Luxempart 10% et 19% pour le flottant.

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

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

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

III – 2 – B. RACHAT DES MINORITAIRES DE LA SOCIETE GAZ DE NORMANDIE AVEC OPTION DE RACHAT

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

III – 2 – C. AXA PRIVATE EQUITY ET NEOEN RACHETENT A VERBUND LES ACTIFS D'ENERGIES RENOUVELABLES DE POWEO

Axa Private Equity et Neoen ont annoncé le 18 juillet 2011 la signature d'un accord en vue d'acquérir les activités d'énergies renouvelables de POWEO ENR détenues par Verbund.

Au moment de cette transaction, POWEO ENR détient des actifs en exploitation représentant plus de 120 MW, ainsi qu'un large portefeuille de projets en développement dans l'éolien offshore et onshore, le solaire et la biomasse.

Le consortium formé par Axa Private Equity et Neoen a racheté l'ensemble du groupe Poweo ENR, le transfert des actions ayant été effectué en date du 22 septembre 2011. Axa Private Equity conserve les actifs éoliens en exploitation en France et Neoen conserve les parcs solaires photovoltaïques en exploitation en France, les actifs en développement (solaire, éolien à terre et biomasse en France, en Italie et en Pologne) ainsi que la position de POWEO ENR au sein du consortium leader dans l'éolien offshore.

III – 2 – D. AUGMENTATION DE CAPITAL DE POWEO BLARINGHEM

Les associés Verbund International et Verbund International Frankreich de la société Poweo Blaringhem se sont réunis en Assemblée Générale Extraordinaire le 5 septembre 2011. L'assemblée a pris la décision de procéder à une augmentation de capital d'un montant de 2 294 K€ dont 1 994 K€ par incorporation de créances et 300 K€ en numéraire. Poweo Blaringhem étant inclus dans le périmètre de l'option de rachat des actifs thermiques, cette contribution au capital aura pour conséquence une augmentation de 1 376 K€, soit 60% de 2 294 K€, du prix de l'option de rachat, le portant ainsi à 111.2 M€ au 5 septembre 2011, hors intérêts courus.

IV. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTE 1 - CHIFFRE D'AFFAIRES

En M€	Note	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Production d'électricité	a	72 474	95 029
Dont thermique		64 315	87 104
Dont énergies renouvelables		8 159	7 925
Total Fourniture d'électricité hors activité Energy Management		102 385	144 917
Fourniture d'électricité – Télérelevés	b	41 556	52 998
Fourniture d'électricité – Profilés professionnels	c	28 880	31 729
Fourniture d'électricité – Profilés particuliers	c	20 186	24 647
Fourniture d'électricité – Réseaux et autres	d	11 763	35 543
Total Fourniture de gaz hors activité Energy Management		39 579	69 346
Fourniture de gaz – Profilés professionnels	e	9 865	11 464
Fourniture de gaz – Profilés particuliers	e	21 125	30 134
Fourniture de gaz – Télérelevés et réseaux	f	8 589	27 748
Total Ventes de CO2 hors activité Energy Management	l	5 821	0
Total Transport et taxes	g	41 153	47 781
Total Prestations de services	h	5 187	7 602
Prestations de services - Electricité & Gaz		4 503	5 110
Installation de panneau photovoltaïque		609	2 366
Développement de projets éoliens pour compte de tiers		95	35
Prestations de services - Autres		-20	91
Total Chiffre d'affaires hors activité Energy Management		266 599	364 675
Marge sur Energy Management		8 131	22 807
Marge sur Energy Management - Electricité	i	4 579	2 920
Marge sur Energy Management - Gaz	j	7 834	19 800
Marge sur Energy Management - Pétrole et CO2	k	-4 282	87
Total Chiffres d'affaires		274 730	387 482

Le chiffre d'affaires du Groupe POWEO est constitué de :

a. Production d'électricité

Ce chiffre d'affaires correspond aux ventes d'électricité ayant pour origine les énergies renouvelables et les énergies thermiques (centrale de Pont-sur-Sambre), qui contribuent respectivement à hauteur de 8.2 M€ (contre 7.9 M€ au 1^{er} semestre 2010) et 64.3 M€ (contre 87.1 M€ au 1^{er} semestre 2010).

Les énergies renouvelables comprennent l'électricité produite par les fermes éoliennes du Groupe (6.7M€ au 1^{er} semestre 2011 contre 7,0 M€ au 1^{er} semestre 2010), les installations solaires (1.4 M€ au 1^{er} semestre 2011 contre 0,5 M€ au 1^{er} semestre 2010), et hydroélectriques (0 M€ au 1^{er} semestre 2011 contre 0,5 M€ au 1^{er} semestre 2010).

La baisse du chiffre d'affaires provenant des énergies thermiques s'explique par deux effets :

- La centrale CCGN¹ de Pont-sur-Sambre a produit 989 GWh sur le 1^{er} semestre 2011 contre 1 266 GWh sur le 1^{er} semestre 2010, soit une baisse de 22% en raison de conditions de marché défavorables.

- L'application d'une clause du contrat de fourniture de l'électricité à ses clients actionnaires. La clause s'appliquant depuis le 1er janvier 2011 prévoit en effet que l'électricité doit être vendue au prix de marché, si les coûts de production sont supérieurs.

D'autre part, l'énergie produite par la centrale est intégralement cédée au Groupe Verbund depuis fin février 2011 suite à l'arrêt de l'application du contrat d'offtake qui liait précédemment POWEO et POWEO Pont sur Sambre.

b. Fourniture d'électricité aux sites clients télérelevés

Ce chiffre d'affaires est constitué de l'électricité livrée aux clients finaux s'approvisionnant exclusivement auprès de POWEO dans le cadre de leur contrat. Les clients télérelevés sont les consommateurs qui bénéficient d'une télérelève régulière par le GRD, leur consommation est donc connue précisément à une date donnée.

Certains clients de POWEO bénéficient du tarif réglementé transitoire d'ajustement du marché (TaRTAM) jusqu'au 30 juin 2011. En application de la loi du 7 décembre 2006 et du décret du 4 mai 2007, ce tarif est égal au tarif réglementé majoré d'un complément variable en fonction de la puissance souscrite par le client.

L'application de ce tarif ouvre droit pour le fournisseur d'électricité qui alimente des clients finaux à une compensation (collectée au préalable auprès des producteurs français d'électricité hydro-nucléaire) de la différence entre le tarif réglementé de vente et le coût des achats. Cette compensation est plafonnée.

L'indemnisation de POWEO au titre du TaRTAM est comptabilisée en chiffre d'affaires.

Le volume consommé par les clients télérelevés s'élève à 634 GWh au 1^{er} semestre 2011 contre 820 GWh au 1^{er} semestre 2010. Le chiffre d'affaires s'élève à 41,6 M€ (y.c. compensation TaRTAM). Il a baissé de 22% par rapport au 1er semestre 2010 en raison d'un arrêt des acquisitions sur le segment des télérelevés.

c. Fourniture d'électricité aux sites clients profilés

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

Le volume consommé au 1^{er} semestre 2011 par les clients professionnels et particuliers s'élève respectivement à 561 GWh (643 GWh au 1^{er} semestre 2010) et 428 GWh (515 GWh au 1^{er} semestre 2010). Cette baisse s'explique principalement par une base de clients légèrement plus faible au 1^{er} semestre 2011.

¹ CCGN : Cycle Combiné au Gaz Naturel

d. *Fourniture d'électricité aux opérateurs de réseaux, ajustements RTE et reventes d'excédents*

POWEO est accrédité pour fournir l'électricité aux opérateurs de réseaux dans le cadre des pertes naturelles d'énergie lors de son acheminement. Le chiffre d'affaires inscrit dans cette rubrique reprend l'intégralité de l'énergie livrée au titre des ventes fermes contractées par les opérateurs de réseaux auprès de POWEO. POWEO a choisi d'être moins présent sur ce segment de vente.

Le chiffre d'affaires correspondant aux ajustements RTE est celui généré par les réconciliations temporelles et spatiales constatées par le RTE entre les quantités injectées sur le réseau par POWEO et celles réellement soutirées par ses clients.

Les excédents correspondent aux écarts entre les quantités d'électricité disponibles pour approvisionner les clients finaux de POWEO et les quantités d'électricité injectées sur le réseau. Les excédents sont principalement vendus sur le marché au comptant de POWERNEXT.

e. *Fourniture de gaz aux sites clients profilés*

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

Le volume estimé de consommation des clients professionnels et particuliers s'élève respectivement à 291 GWh et 408 GWh au 1^{er} semestre 2011 alors qu'il s'élevait respectivement à 348 GWh et 676 GWh au 1^{er} semestre 2010. Cette baisse s'explique principalement par une base de clients légèrement plus faible au 1^{er} semestre 2011.

f. *Fourniture de gaz aux clients télérelevés et aux opérateurs de réseaux*

Ce chiffre d'affaires est constitué du gaz livré aux clients finaux s'approvisionnant exclusivement auprès de POWEO dans le cadre de leur contrat. Les clients télérelevés sont les consommateurs qui bénéficient d'une télérelève régulière par GrDF, leur consommation est donc connue précisément à une date donnée.

Le Chiffre d'affaires des clients télérelevés s'élève à 8.6 M€ pour un volume de 291 GWh au 1^{er} semestre 2011 (992 GWh au 1^{er} semestre 2010).

g. *Transport et taxes*

Ce poste comprend principalement la facturation de l'acheminement d'électricité aux clients « profilés » et à certains clients télérelevés.

h. *Prestations de service*

Ce poste comprend essentiellement le chiffre d'affaires réalisé par :

- les services d'assistance gaz et électricité commercialisés auprès de la clientèle « profilés » ;
- l'activité d'installation de panneaux photovoltaïques.

i. *Marge sur l'activité « Energy management » électricité*

Ce poste comprend le résultat réalisé et latent (variations de juste valeur) des contrats électricité qualifiés de dérivés au sens de la norme IAS 39, et ne bénéficiant pas d'une qualification comptable de couverture de flux de trésorerie (Cf. III-4.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2010).

La marge « *Energy management* » sur l'électricité s'élève à 4.6 M€. Elle comprend un impact négatif de 26.9 M€ au titre de la variation du résultat latent au 1^{er} semestre 2011 (impact négatif de 17.9 M€ au 1^{er} semestre 2010). Elle comprend également un impact positif de 31.5 M€ au titre du résultat réalisé au 1^{er} semestre 2011 (impact positif de 20.9 M€ au 1^{er} semestre 2010).

Cette marge comprend au 1^{er} semestre 2011 un montant positif de 1.4 M€ relatif à un contrat d'approvisionnement auprès de l'opérateur historique qui avait fait l'objet, à la fin de l'exercice 2008, d'un déclasserment vers l'activité « *d'Energy Management* » en application des normes IFRS. Ce contrat est valorisé sur la période d'observabilité du marché.

Dans le cadre de la mise en place de la loi NOME au 1er juillet 2011, POWEO se retrouve en situation de sur-couverture sur l'approvisionnement en électricité des clients profilés. POWEO a ainsi été amené à comptabiliser en juste valeur par résultat les contrats d'électricité obtenus via le mécanisme d'enchères auprès d'EdF en 2008 et 2009. La marge « *d'Energy Management* » de ces contrats s'élève à -4.7 M€.

D'autre part, un contrat de vente d'électricité adossé à la production d'électricité de la centrale de Pont-sur-Sambre a été déclassé en juste valeur par résultat au 1er trimestre 2011. La marge « *d'Energy Management* » de ce contrat s'élève à 8.0 M€ (cf paragraphe III-1-F).

j. *Marge sur l'activité « Energy management » gaz*

Ce Chiffre d'Affaires comprend la marge réalisée et latente de l'activité « *Energy Management* ». Au 1^{er} semestre 2011, la marge réalisée s'élève à -0.6 M€ et la marge latente à 8.5 M€.

Consécutivement à la vente des actifs de production à Verbund, POWEO a été amené à comptabiliser à la juste valeur par résultat des contrats d'achats à terme de pétrole servant à couvrir le risque de prix sur les contrats d'achats et de ventes de gaz dont les indexations étaient différentes. Leur marge « *d'Energy Management* » s'élève à 4.3 M€.

k. *Marge sur l'activité « Energy management » pétrole et CO2*

La marge « *Energy management* » sur le pétrole et le CO₂ comprend un impact négatif de 4.4M€ au titre de la variation du résultat latent au 1^{er} semestre 2011 (0 M€ au 1^{er} semestre 2010) ainsi qu'un impact positif de 0.1 M€ au titre du résultat réalisé sur 2011 (0 M€ au 1^{er} semestre 2010).

Consécutivement à la vente des actifs de production à Verbund, POWEO a été amené à comptabiliser à la juste valeur par résultat des contrats d'achats à terme de quotas de CO₂. Leur marge « *d'Energy Management* » s'élève à -4.4 M€. Ces quotas de CO₂ avaient été achetés pour couvrir les besoins futurs de la centrale de Pont-sur-Sambre, pour la quote-part relative à POWEO.

l. *Vente de CO₂*

Les ventes de CO₂ correspondent au 30 juin 2011 à la refacturation au Groupe Verbund du coût du CO₂ lié à l'exploitation de la centrale de Pont Sur Sambre.

NOTE 2 - COÛT DES VENTES

En K€	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Achat d'électricité	98 797	157 088
Achat CO2 Own use	4 937	3 863
Achats de Gaz pour la revente	42 115	69 024
Achats de gaz pour la production d'électricité	52 945	52 215
Achat de services et divers	4 247	4 628
Transport et taxes	39 118	46 390
Coûts des ventes	242 159	311 208

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

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

NOTE 3 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES COURANTES

En K€	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Autres produits et charges courants	391	5015

Pour rappel, en raison d'un retard dans la livraison de la centrale de Pont-sur-Sambre, une indemnité complémentaire d'un montant de 2 M€ avait été comptabilisé au 1^{er} semestre 2010.

En outre, le Groupe POWEO avait également enregistré un produit de 2,6 M€ au 1^{er} semestre 2010, correspondant à une rétrocession d'une quote-part du crédit d'impôt accordé aux investisseurs des entités cessionnaires des centrales qu'il réalise dans les DOM et qui bénéficient de l'article 199 undecies du Code Général des Impôts (« loi Girardin »).

NOTE 4 - CHARGES DE PERSONNEL

4.1 Charges de personnel

Les charges de personnel sont constituées comme suit:

En K€	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Salaires et traitements	7 730	10 012
Charges de personnel activées	-743	-2 384
Charges sociales	3 261	4 761
Charges liées aux paiements en actions	538	682
Intéressement et participation	68	322
Coûts des avantages postérieurs à l'emploi	42	32
Total charges de personnel	10 896	13 425

La diminution des charges de personnel entre le 1^{er} semestre 2011 et le 1^{er} semestre 2010 s'explique par la baisse des effectifs.

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

Le coût des avantages postérieurs à l'emploi correspond à la charge relative à l'application de la norme IAS 19 tel que précisé au paragraphe III-9 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

- 4.2 Effectif moyen

Effectif Moyen	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Cadres	156	214
Non cadres	73	74
VRP	7	139
Total effectif moyen	237	427

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

NOTE 5 - CHARGES EXTERNES

Les charges externes se décomposent comme suit:

En K€	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Maintenance des actifs de production	7 860	6 827
Honoraires, études	9 518	3 805
Sous-traitance	3 887	4 061
Locations, entretien & assurances	3 125	3 818
Services bancaires	1 157	1 555
Transport, déplacements et réceptions	674	834
Marketing et communication	424	790
Frais postaux & de télécommunications	302	328
Autres frais généraux	1 663	1 118
Total charges externes	28 610	21 136

L'augmentation en 2011 des honoraires et études s'explique principalement par le recours à des consultants dans le cadre de la mise en place des réorganisations juridiques.

NOTE 6 - AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES

en K€	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Valeur nette comptable des immobilisations cédées ou mises au rebut	-1 947	0
Produit des cessions d'immobilisations	1 677	0
Pertes sur créances irrécouvrables	-3 059	-1 687
Plus ou moins value complémentaire sur cession de titres consolidés	0	-148
Indemnités de rupture, litiges	0	-203
Autres produits et charges non courants	-94	-645
Total autres produits et charges	-1 423	-2 683

NOTE 7 – DOTATIONS ET PROVISIONS

7.1 Amortissements et dépréciations sur actifs non courants

Valeurs en K €	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Dotations au amortissements des actifs incorporels	614	7 247
Dotations au amortissements des actifs corporels	10 671	10 395
Dépréciation des écarts d'acquisition	1 020	793
Dépréciation des autres actifs incorporels (nette de reprise)	11 257	192
Dépréciation des actifs corporels (nette de reprise)	20 337	13 741
Total Amortissements et dépréciations sur actifs non courants	41 959	42 168

Les natures des dotations aux amortissements des immobilisations ainsi que les dépréciations constatées au 1^{er} semestre 2011 sont détaillées en notes 12 et 13.

La forte diminution des dotations aux amortissements des actifs incorporels s'explique par la sortie de l'actif en date du 31 décembre 2010 des couts d'acquisition clients et projets informatiques associés à l'activité de distribution d'énergie aux clients profilés.

Les dépréciations d'actifs s'élèvent à 32 M€ au 1^{er} semestre 2011. La comptabilisation de ces pertes de valeur se réfère aux actifs de la branche énergies renouvelables (cf note III-1-B et note 10).

7.2 Dépréciations sur actifs courants

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

Valeurs en K €	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Dépréciation des créances douteuses (nette de reprises non utilisées)	1 111	1 655
Dépréciation des autres créances	8	0
Dépréciation des stocks (nette de reprises)	38	6
Total Dépréciations sur actifs courants	1 157	1 661

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

Valeurs en K €	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Dépréciation des créances douteuses (nette de reprises non utilisées)	1 111	1 655
Pertes sur créances irrécouvrables	3 059	1 687
Total Dépréciations et pertes sur créances	4 170	3 342

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

7.3 Dotations aux provisions courantes

Valeurs en K €	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Dotations aux provisions courantes	1 515	4 445
Reprises sur provisions courantes	-537	-470
Total Provisions courantes	978	3 975

La nature des provisions courantes est présentée en note 22.

7.4 Dotations aux provisions non courantes

Valeurs en K €	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Dotations aux provisions non courantes	0	106
Reprises sur provisions non courantes	-171	0
Total Provisions non courantes	-171	106

La nature des provisions non courantes est présentée en note 22.

NOTE 8 - RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se présente comme suit :

En K€	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Produits financiers	922	228
Charges financières	-9 884	-9 203
Charges d'intérêts - emprunts de financement d'actifs de production	-7 158	-8 643
Charges d'intérêts - autres emprunts	-1 595	-482
Amortissement des frais d'émission d'emprunt	-277	0
Autres charges financières	-854	-78
TOTAL RESULTAT FINANCIER	-8 962	-8 975

En conformité avec IAS 23, le Groupe procède à la capitalisation des coûts d'emprunt. Au 1^{er} semestre 2011, le montant des coûts d'emprunt capitalisés s'élève à 3 432 K€ suite notamment à l'activation des intérêts de la centrale de Toul actuellement en construction.

Les charges d'intérêts sur autres emprunts comprennent au 1^{er} semestre 2011 la charge relative à la dette financière vis-à-vis de Verbund liée à l'exercice de l'option d'achat des titres POWEO PRODUCTION et des filiales thermiques qui s'élève à 1 496 K€ au 1^{er} semestre 2011. Elle est calculée à partir du taux EURIBOR 12M majoré de 150 points de base.

NOTE 9 - IMPOT

- 9.1 Montant de l'impôt et ventilation entre impôt différé et impôt courant

En K€	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Impôt courant	701	0
Impôt différé	-7 418	-355
Total impôt:	-6 717	-355

- 9.2 Répartition du solde net des impôts différés par grandes catégories

IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF en K€	Valeur	30/06/2011	31/12/2010
Ecart d'évaluation relatifs aux regroupements d'entreprises		2 488	13 288
Amortissements dérogatoires		32 901	31 845
Capitalisation des intérêts (IAS 23)		8 464	7 313
Juste valeur positive des dérivés de couverture de flux de trésorerie futurs		157	0
Autres retraitements		1 293	1 750
Redressement selon IFRS 5		-34 400	0
Total impôts différés passif		10 903	54 196

Le redressement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27. Ce montant de -34 400 K€ se décompose de la façon suivante : amortissements dérogatoires -29 291 K€, écarts d'évaluation relatifs aux regroupements d'entreprises -2 488 K€, capitalisation des intérêts -937 K€, juste valeur positive des dérivés de couverture de flux de trésorerie -157 K€ et autres retraitements 1 527 K€.

IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF en K€	Valeur	30/06/2011	31/12/2010
Juste valeur négative des dérivés de couverture de flux de trésorerie		2 528	2 979
Activation de déficits reportables		38 195	40 377
Autres retraitements		2 311	1 868
Reclassement selon IFRS 5		-35 497	0
Total impôts différés actif		7 537	45 224

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27. Ce montant de -35 497 K€ se décompose de la façon suivante : activation de déficits reportables 31 080 K€, juste valeur négative des dérivés de couverture de flux de trésorerie -1 908 K€ et autres retraitements -2 509 K€.

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

Les montants nets des produits et des charges liés aux impôts différés actifs et passifs comptabilisés dans les autres éléments du résultat global sont une charge nette de 715 K€ au 1^{er} semestre 2011 et un produit net de 2 108 K€ au 1^{er} semestre 2010.

Au 30 Juin 2011, le montant des impôts différés actifs non reconnus, hors activité énergies renouvelables, s'élève à 101.4 M€ et correspond principalement au report fiscal déficitaire du groupe d'intégration fiscale POWERO SA.

- 9.3 Preuve d'impôt Groupe

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

Valeurs en K€	2011	2010
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	-67 636	-30 031
Taux d'imposition du groupe	33,33%	33,33%
Impôt théorique	-22 545	-10 010
Différence de taux d'imposition	0	0
Activation de déficits reportables précédemment non reconnus	-1 838	-1 467
Actifs d'impôts différés non reconnus	17 149	10 291
Différences permanentes	-1 308	264
Autres	1 826	566
Total	6 717	-356

NOTE 10 – PERTE DE VALEUR

Valeurs en K€	30/06/2011
Montant de la dépréciation avant impôt	32 624
Reprise de passifs d'impôts différés	10 532
 Montant de la dépréciation nette 	 22 092

Les tests de pertes de valeur sont réalisés annuellement ou lorsque des indicateurs de dépréciation se manifestent. Comme évoqué dans les événements significatifs de la période (au paragraphe III-1-B de l'annexe), le groupe Poweo a comptabilisé les actifs de la branche énergies renouvelables comme détenus en vue de la vente. L'évaluation de ces actifs correspond ainsi au 30 juin 2011 au prix de cession attendu, conformément aux dispositions de la norme IFRS 5 et présente une différence négative de 22 M€ par rapport à leur valeur comptable.

Le groupe Poweo a ainsi comptabilisé une dépréciation de 32 M€ avant l'effet de la fiscalité différée, soit un impact net de 22 M€ sur le résultat net consolidé de la période. Cette dépréciation a été allouée de la façon suivante :

Valeurs en K€	30/06/2011
Ecart d'acquisition	-1 020
Autres immobilisations incorporelles	11 255
<i> dont écarts d'évaluations </i>	-11 246
Reprise de passifs d'impôts différés	3 749
Immobilisations corporelles	-20 349
<i> dont écarts d'évaluations </i>	-20 349
Reprise de passifs d'impôts différés	6 783

NOTE 11 - ECARTS D'ACQUISITION NETS

Variation des écarts d'acquisition

en K€	31/12/2010	Régrou. d'entrep.	Sortir de périmètre	Pertes de valeur	30/06/2011
Commerce et approvisionnement	25	0	0	0	25
Amont (production)	1 020	0	0	-1 020	0
Total écart d'acquisition	1 045	0	0	-1 020	25

NOTE 12 – AUTRES ACTIFS INCORPORÉLS

Valeurs en K€	Coûts d'acquisition de clients	Concessions, logiciels	Autres immobilisations incorporables	Total
Valeurs brutes au 31/12/2010	0	6 225	24 842	31 067
Acquisitions	0	525	-59	466
Mises au rebut/Cession	0	-1 133	0	-1 133
Entrées	0	0	0	0
Sorties	0	0	0	0
Transferts	0	0	-1 066	-1 066
Reclassement selon IFRS 5	0	-145	-23 535	-23 680
Valeurs brutes au 30/06/2011	0	5 472	182	5 654
Amortissements au 31/12/2010	0	1 822	24	1 846
Dotations nettes aux amortissements	0	611	3	614
Mises au rebut	0	-140	0	-140
Entrées	0	0	0	0
Sorties	0	0	0	0
Transferts	0	0	0	0
Reclassement selon IFRS 5	0	-140	0	-140
Amortissements au 30/06/2011	0	2 153	27	2 180
Dépréciations cumulées au 31/12/2010	0	0	12 429	12 429
Dotations aux provisions	0	0	11 257	11 257
Reprises sur provisions	0	0	0	0
Mises au rebut	0	0	0	0
Sorties	0	0	0	0
Transferts	0	0	0	0
Reclassement selon IFRS 5	0	0	-23 540	-23 540
Dépréciations cumulées au 30/06/2011	0	0	146	146
Valeurs nettes au 31/12/2010	0	4 403	12 389	16 792
Valeurs nettes au 30/06/2011	0	3 319	9	3 328

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

NOTE 13 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Valeurs en K€	Immobilisations				Total
	corporelles En-cours et autres et acomptes	Installations techniques, matériels, outillages	Construction	Autres	
Valeurs brutes au 31/12/2010	186 137	426 657	5 132	6 529	624 455
Augmentations	113 507	5 340	0	41	118 888
Mises au rebut/Cession	-538	-27	0	-529	-1 094
Sorties	-217	0	0	0	-217
Transferts	-40 539	41 605	0	0	1 066
Reclassement selon IFRS 5	-32 273	-217 946	-5 116	-308	-255 643
Valeurs brutes au 30/06/2011	226 077	255 629	16	5 733	487 455
Amortissements au 31/12/2010	0	39 222	938	2 812	42 972
Dotations nettes aux amortissements	0	10 395	127	149	10 671
Reprises sur cessions/Mises au rebut	0	-4	0	-136	-140
Entrées	0	0	0	0	0
Sorties	0	0	0	0	0
Reclassement selon IFRS 5	0	-31 579	-1 049	-266	-32 894
Amortissements au 30/06/2011	0	18 034	16	2 559	20 609
Dépréciations au 31/12/2010	27 491	9 993	0	0	37 484
Dotations aux provisions	30	20 351	0	16	20 397
Reprises sur provisions	0	0	0	0	0
Mises au rebut	0	0	0	0	0
Sorties	0	0	0	0	0
Reclassement selon IFRS 5	-4 235	-30 342	0	0	-34 577
Dépréciations au 30/06/2011	23 286	2	0	16	23 304
Valeurs nettes au 31/12/2010	158 646	377 447	4 194	1 717	543 999
Valeurs nettes au 30/06/2011	202 791	237 595	0	3 158	443 542

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

L'accroissement des immobilisations corporelles en cours est lié principalement à la construction de la centrale CCGN de TOUL pour 102 980K€ et du projet solaire de Toreilles pour 5 331 K€.

NOTE 14 - AUTRES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

- 14.1 Autres actifs financiers non courants

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Dépôts de garantie liés aux opérations d'achats et de ventes à terme (1)	1 140	1 775
Appels de marge (2)	2 950	14 431
Dépôts de garantie autres (3)	31 642	2 820
Autres	1 655	1 583
Reclassement selon IFRS 5	-3 069	0
Total	34 318	20 609

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

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

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

(3) Il s'agit notamment du dépôt de garantie versé à la caisse des dépôts et consignations afin de pouvoir bénéficier de l'Arenh dès le 1er juillet 2011.

- 14.2 Instruments financiers dérivés non courants

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Instruments financiers dérivés non courants actifs	607	310
Reclassements selon IFRS 5	-607	0
Total instruments financiers dérivés non courants actifs	0	310

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Instruments financiers dérivés non courants passifs	7 585	9 251
Reclassements selon IFRS 5	-5 728	0
Total instruments financiers dérivés non courants passifs	1 857	9 251

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

Les montants correspondent aux justes valeurs positives et négatives des contrats de couverture des financements long-terme à taux variable.

- 14.3 Instruments financiers dérivés courants

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Instruments financiers dérivés courants actifs	17 940	20 863
Instruments financiers dérivés courants passifs	39 158	16 054

Les montants correspondent aux justes valeurs positives et négatives des contrats d'énergie comptabilisés en Mark-to-Market.

NOTE 15 - STOCKS

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Gaz	9 384	5 267
Travaux en cours	1 431	1 427
Stock de marchandises	123	455
Reclassement selon IFRS 5	-1 518	0
Total	9 420	7 149

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

Le reclassement selon IFRS 5 concerne les travaux en cours pour 1 431 K€ et les stocks de marchandises pour 87 K€.

L'augmentation du stock de gaz, destiné à approvisionner les clients de Poweo, est due à des achats importants effectués sur le dernier semestre 2011.

NOTE 16 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Clients & comptes rattachés (valeur brute)	122 046	148 610
Dépréciation créances douteuses	-10 863	-9 752
Reclassement selon IFRS 5	-2 633	0
Total Clients et Comptes rattachés	108 550	138 858

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

NOTE 17 - AUTRES CREANCES COURANTES

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Créances de TVA	39 537	26 892
Tartam	14 569	11 109
Comptes courant Verbund	22 583	28
Autres	7 753	6 142
Reclassement selon IFRS 5	-2 783	0
Total Autres créances	81 659	44 171

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

L'indemnisation de POWEO au titre du TARTAM est comptabilisée en chiffre d'affaires et la créance résultante dans le poste « Autres créances courantes ».

L'augmentation du poste de créances de TVA au 30 juin 2011 est due à la TVA en attente de remboursement sur la filiale portant la centrale en construction Toul.

Au 30 juin 2011, l'augmentation du compte courant provient de la mise à la disposition de Verbund des liquidités de Poweo Pont sur Sambre sous forme de « cash pooling ».

Les autres créances courantes figurent dans le tableau de la note 29.1 sur la juste valeur des actifs et passifs financiers pour un montant de 44 295 K€ (les créances de TVA ne sont pas incluses). Ce même montant est également ventilé par échéance en note 29.2.

NOTE 18 - CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Option d'achat d'électricité (1)	0	28 519
Energie facturée non encore livrée	17 720	10 522
Frais généraux constatés d'avance	2 686	2 830
Reclassements selon IFRS 5	-483	0
Total Charges constatées d'avance	19 923	41 871

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

(1) En 2007, le Conseil de la concurrence a demandé à EDF de mettre à disposition des fournisseurs alternatifs une capacité totale d'électricité de 1 500 MW en base, sur une durée pouvant aller jusqu'à 15 ans. Outre une capacité d'approvisionnement valable jusqu'au 31 décembre 2012 dont POWEO bénéficie pour une capacité de 279 MW bruts (223,2 MW effectivement disponibles), le mécanisme d'enchères a porté sur une prime d'option relative à une capacité d'approvisionnement de même capacité valable durant dix ans à compter du 1er janvier 2013.

La comptabilisation à la juste valeur de ces contrats d'approvisionnement (cf paragraphe III-1-E) a eu pour incidence le reclassement de la charge constatée d'avance dans la marge « Energy Management ».

NOTE 19 - ACTIFS FINANCIERS NON DERIVES A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Actifs financiers non dérivés à la juste valeur par résultat	6 714	0

Il s'agit de quotas de CO2 détenus en vue de leur revente avant terme sur le marché et provenant de la réception de quotas de CO2 en avril 2011. Parallèlement, pour se couvrir contre le risque de prix, Poweo a vendu à terme des instruments financiers dérivés de CO2.

NOTE 20 - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Placements à court terme	42 595	46 843
Disponibilités	48 987	50 331
Reclassement selon IFRS 5 - Placements à court terme	-12 049	0
Reclassement selon IFRS 5 - Disponibilités	-15 756	0
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	63 777	97 174

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

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

Au 30 juin 2011, les disponibilités incluent 20 062 K€ de comptes bancaires nantis au profit du groupe Verbund dans le cadre du financement de la centrale POWEO PONT-SUR-SAMBRE.

NOTE 21 - CAPITAUX PROPRES

Les mouvements affectant les capitaux propres du Groupe POWEO au cours du 1^{er} semestre 2011 et du 1^{er} semestre 2010 sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

Le capital social, entièrement libéré, est composé au 30 juin 2011 de 16 391 887 actions de 1€ de valeur nominale (16 391 887 actions de 1€ de valeur nominale au 31 décembre 2010).

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

Gains et pertes latents différés

Au 30 juin 2011 comme au 31 décembre 2010, les gains et pertes latents différés correspondent à la part du groupe dans la part efficace de la juste valeur des instruments financiers qui suivent le traitement comptable de couverture de flux de trésorerie. Il s'agit de swaps et options de taux couvrant le risque de taux sur des emprunts à taux variable ainsi que des contrats à terme de gaz (cf. note 29).

Gestion du capital

L'objectif principal du Groupe en termes de gestion de son capital est de s'employer à maintenir un niveau de capital permettant de développer son activité et de maximiser la valeur pour les actionnaires.

Le Groupe ne gère pas son capital en utilisant des ratios d'endettement net sur capitaux propres dans la mesure où la politique du Groupe est de recourir à des financements de projet sans recours ou à recours limité.

NOTE 22 – PROVISIONS

Provisions non courantes Valeurs en K€	Démantèlement (1)	Coûts des avantages postérieurs à l'emploi	Contrats déficitaires	Coûts de restructuration	Autres	Total
31/12/2010	1 787	311	0	0	0	1 098
Dotations de l'exercice		42				42
Reprises utilisées						0
Reprises non utilisées		-171				-171
Reclassement						0
Variation du pourcentage d'intérêt						0
Entrée de périmètre						0
Sortie de périmètre						0
Reclassement selon IFRS 5	-860	122				-982
30/06/2011	1 927	60	0	0	0	1 987

Provisions courantes Valeurs en K€	Litiges	Contrats déficitaires	Coûts de restructuration	Autres	Total
31/12/2010	2 720	387	1 728	2 084	6 866
Dotations de l'exercice	605	143	650	217	1 515
Reprises utilisées	-186	-289	-52	-2 210	-2 737
Reprises non utilisées	-298			-239	-537
Reclassement					0
Entrée de périmètre					0
Sortie de périmètre					0
Reclassement selon IFRS 5				122	-122
30/06/2011	2 841	221	1 326	-403	4 986

Total Provisions au 31/12/2010	9 064
Total Provisions au 30/06/2011	6 973

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

(1) La loi n° 2003-8 du 3 janvier 2003 relative aux marchés du gaz et de l'électricité et au service public de l'énergie stipule que «l'exploitant d'une installation produisant de l'électricité à partir de l'énergie mécanique du vent est responsable de son démantèlement et de la remise en état du site à la fin de l'exploitation». Le Groupe a ainsi constitué les provisions nécessaires à la couverture de ces coûts de démantèlement. La contrepartie de la provision pour démantèlement se positionne à l'actif et est amortie sur la durée de vie de l'actif.

(2) La contrepartie de la provision pour coûts des avantages postérieurs à l'emploi est présentée sur le poste des charges de personnel (cf. note 4).

NOTE 23 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Fournisseurs d'énergie	57 485	125 781
Fournisseurs d'immobilisations	39 472	14 799
Fournisseurs autres	43 566	50 109
Reclassements selon IFRS 5 - fournisseurs d'immobilisations	-6 058	0
Reclassements selon IFRS 5 - fournisseurs autres	-3 720	0
Total Fournisseurs et comptes rattachés	130 745	130 689

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

NOTE 24 - DETTES FISCALES ET SOCIALES

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Dettes sociales et fiscales hors taxes spécifiques à l'énergie	42 809	37 607
Taxes spécifiques à l'énergie	16 493	13 706
Reclassement selon IFRS 5	-3 090	0
Total Dettes sociales et fiscales	56 212	51 313

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

NOTE 25 - AUTRES DETTES COURANTES ET PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Chiffre d'affaires facturé à l'avance (1)	6 079	25 866
Autres produits constatés d'avance (2)	7 884	8 143
Excédents reçus sur compensation TaRTAM 2009 (3)	28 661	28 661
Clients créditeurs	38 185	2 511
Autres dettes diverses	4 058	1 370
Reclassement selon IFRS 5 - produits constatés d'avance	-7 717	0
Reclassement selon IFRS 5 - Autres dettes courantes	-309	0
Total Autres dettes courantes et produits constatés d'avance	76 841	66 551

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le pôle énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Cf note 27.

(1) Il s'agit principalement au 30 juin 2011 de produits constatés d'avance sur la vente d'électricité à des clients profilés.

Au 31 décembre 2010, le chiffre d'affaires facturé à l'avance intégrait également les primes de capacités encaissées en 2008, relatives à un contrat de fourniture d'électricité à long terme pour lesquelles la reconnaissance en résultat des produits constatés d'avance s'échelonnait sur la période 2009 à 2012. Seule la partie à moins d'un an de ces primes de capacité était enregistrée en « Autres dettes courantes » au 31 décembre 2010 soit 18.7 M€. Le solde à plus d'un an, soit 17 M€ à cette date, ayant fait l'objet d'un reclassement en « Autres dettes non courantes ». La comptabilisation à la juste valeur de ce contrat au cours du 1^{er} semestre 2011 a eu pour incidence la constatation de ces produits constatés d'avance dans la marge « d'Energy Management ».

(2) Les autres produits constatés d'avance sont principalement relatifs aux avantages fiscaux reçus dans le cadre des projets solaires bénéficiant de montage fiscaux « loi Girardin ». Ces montants seront constatés en produits lors de l'obtention des agréments fiscaux définitifs.

(3) Au cours de l'exercice 2009 le Groupe POWEO a bénéficié d'un montant excédentaire sur la compensation à obtenir au titre de l'année 2009.

L'augmentation du poste des clients créditeurs est dû à hauteur de 20 M€ par des avoirs à émettre par la filiale Poweo Pont-sur-Sambre à ses offtakers du groupe Verbund.

NOTE 26 - AUTRES DETTES NON COURANTES

Valeurs en k€	30/06/2011	31/12/2010
Excédents reçus sur compensation TARTAM 2009	0	0
Complément du prix d'acquisition	100	100
Chiffre d'affaires facturé à l'avance (1)	0	16 977
Autres dettes diverses non courantes	379	345
Redassement selon IFRS 5	-100	0
Total Autres dettes diverses non courantes	379	17 422

Le reclassement selon IFRS 5 concerne le poste énergies renouvelables classé au bilan en actifs et passifs détenus en vue de la vente, cf note 27.

(1) cf. note 25

NOTE 27 - ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE

Valeurs en k€	30/06/2011	31/12/2010
ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE	262 558	0
PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE	212 650	0

Les actifs et passifs détenus en vue de leur vente au 30 juin 2011 sont liés à la cession en cours de la branche énergies renouvelables. L'application d'IFRS 5 a eu les impacts suivants sur les comptes consolidés au 30/06/2011 :

En K Euros	Avant reclassement IFRS 5	Reclassement IFRS 5	Après reclassement IFRS 5
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition	25	0	25
Autres immobilisations incorporelles	3 328	0	3 328
Immobilisations corporelles	631 713	-188 171	443 542
Participation dans les sociétés mises en équivalence	0	0	0
Instruments financiers dérivés non courants	607	-607	0
Autres actifs financiers non courants	37 387	-3 069	34 318
Actifs d'impôts différés	43 020	-35 483	7 537
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	716 080	-227 330	488 750
ACTIFS COURANTS			
Stocks	10 938	-1 518	9 420
Clients et comptes rattachés	111 183	-2 633	108 550
Autres créances courantes	84 442	-2 789	81 653
Charges constatées d'avance	20 406	-483	19 923
Instruments financiers dérivés courants	17 940	0	17 940
Actifs financiers non dérivés à la juste valeur par	6 714	0	6 714
Trésorerie et équivalents de trésorerie	91 582	-27 805	63 777
TOTAL ACTIFS COURANTS	343 205	-35 228	307 977
ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR VENTE		262 558	262 558
TOTAL ACTIFS	1 059 285	0	1 059 285

En M Euros	Avant reclassement IFRS 5	Reclassement IFRS 5	Après reclassement IFRS 5
CAPITAUX PROPRES			
Capital	16 392	0	16 392
Primes	314 098	0	314 098
Résultats accumulés non distribués	-280 171	0	-280 171
Gains et pertes latents différés	-3 328	0	-3 328
Résultat net part du groupe	-40 479	0	-40 479
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	6 512	0	6 512
INTERETS MINORITAIRES	50 518	0	50 518
TOTAL CAPITAUX PROPRES	57 030	0	57 030
PASSIFS NON COURANTS			
Dettes financières non courantes	579 780	-132 126	447 654
Provisions non courantes	2 969	-982	1 987
Autres dettes diverses non courantes	479	-100	379
Passifs d'impôts différés	45 305	-34 401	10 904
Instruments financiers dérivés non courants	7 585	-5 723	1 862
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	636 118	-173 332	462 786
PASSIFS COURANTS			
Dettes financières courantes	37 179	-18 301	18 878
Provisions courantes	5 108	-122	4 986
Fournisseurs et comptes rattachés	140 523	-9 778	130 745
Dettes fiscales et sociales	59 302	-3 090	56 212
Autres dettes courantes	70 904	-310	70 594
Produits constatés d'avance	13 963	-7 717	6 246
Instruments financiers dérivés courants	39 158	0	39 158
TOTAL PASSIFS COURANTS	366 137	-39 318	326 819
PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LEUR		212 650	212 650
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 059 284	0	1 059 284

NOTE 28 - VENTILATION DES NOTIONNELS DES OPERATIONS A TERME PAR DUREE RESTANT A COURIR

Notionnel en GWh	Jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	plus de 5 ans	TOTAL 30/06/2011	TOTAL 31/12/2010
Engagement net sur Opérations à terme	138	272	2 554	54	3 418	2 187
Engagement net sur opérations gaz	664	-490	0	0	175	4 930

Notionnel en k€	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> à 5 ans	TOTAL 30/06/2011	TOTAL 31/12/2010
Engagement net sur opérations électricité	7 037	18 761	168 840	3 283	197 921	116 435
Engagement net sur opérations gaz	2 330	9 458	0	0	11 788	8 618

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

Ces tableaux sont relatifs aux engagements conclus dans le cadre de l'activité « d'Energy Management ». S'agissant des options, le notionnel présenté est calculé sur la base de la puissance maximale qui peut être souscrite et livrée au titre de ces contrats. Pour les ventes de caps, le notionnel est valorisé sur la base des prix forward à la date de clôture.

NOTE 29 - JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

- 29.1 Justes valeurs des actifs et passifs financiers

Conformément à la norme IFRS 7, le Groupe a réparti ses actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur en différentes catégories selon la nature de ces éléments et en différentes hiérarchies selon la typologie des modèles utilisés pour la détermination de la juste valeur de ces actifs et passifs.

La description de ces catégories est décrite dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Le détail des actifs et passifs financiers par catégorie (CFH : Cash flow hedge – LaR : Loans and Receivables – HFT : Held for Trading) et par hiérarchie est le suivant :

Actifs financiers	CFH	LaR	HFT	TOTAL
Instrument financiers	CFH	LaR	HFT	TOTAL
Autres actifs financiers	CFH	LaR	HFT	TOTAL
Autres passifs financiers	CFH	LaR	HFT	TOTAL

ACTIFS FINANCIERS

Valeurs en K €	Catégorie	hiérarchie	valeur nette comptable = juste valeur 30/06/2011	valeur nette comptable = juste valeur 31/12/2010	note
Instruments financiers dérivés	CFH	level 2	0	330	14.2
Autres actifs financiers non courants	LaR		34 318	20 609	14.1
Actifs non courants	Total		34 318	20 939	
Clients et comptes rattachés	LaR		108 550	138 058	16
Instruments financiers dérivés d'énergie	HFT	level 1	0	0	
Instruments financiers dérivés d'énergie	CFH	level 2	0	5 424	
Instruments financiers dérivés d'énergie	HFT	level 2	8 372	4 129	
Instruments financiers dérivés d'énergie	HFT	level 3	9 569	11 310	
Autres créances	LaR		44 295	17 279	17
Trésorerie et équivalents de	LaR		63 777	97 174	20
Actifs courants	Total		214 562	274 174	

PASSIFS FINANCIERS

Valeurs en K €	Catégorie	hiérarchie	valeur nette comptable = juste valeur 30/06/2011	valeur nette comptable = juste valeur 31/12/2010	note
Dettes financières	LaR		447 654	334 324	29.4
Instruments financiers dérivés	CFH	level 2	1 862	9 251	14.2
Dettes non courantes	Total		449 516	343 575	
Dettes financières	LaR		18 878	100 279	29.4
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	LaR		130 745	190 689	23
Instruments financiers dérivés d'énergie	HFT	level 2	5 704	6 468	
Instruments financiers dérivés d'énergie	HFT	level 3	33 454	9 585	
Autres dettes courantes	LaR		70 594	32 542	24, 25
Dettes courantes	Total		259 375	319 563	

Le détail des instruments financiers classés en niveau 3 est le suivant :

Valeurs en K €	juste valeur au 30/06/2011	juste valeur au 31/12/2010	Impact résultat
Contrat d'approvisionnement d'électricité auprès de l'opérateur historique (1)	5 624	6 635	-1 012
Contrat d'approvisionnement d'électricité auprès de l'opérateur historique (2)	-4 724	0	-4 724
Contrat de vente d'électricité à l'opérateur historique (1)	-22 203	0	-22 203
Options d'achat et vente d'électricité	0	-393	393
Options d'achat et vente de gaz	-2 583	-4 518	1 935
Total Level 3	-23 886	1 726	-25 611

2) Description des actifs et passifs financiers

(1) il s'agit de l'accord industriel de long terme en vue d'une mise à disposition croisée de capacités de production (entré en vigueur en 2007)

(2) Il s'agit des droits obtenus dans le cadre des enchères de capacité nucléaire mises en œuvre en 2008 à la demande du conseil de la concurrence

- 29.2 Flux futurs de trésorerie attendus sur les actifs et passifs financiers

ACTIFS FINANCIERS

Valeurs en K €	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 ans	de 1 ans à 5 ans	> à 5 ans	Total	note
Autres actifs financiers non courants	0	0	34 318	0	34 318	14.1
Instruments financiers dérivés non courants*	0	0	0	0	0	14.2
Clients et comptes rattachés (net)	108 550	0	0	0	108 550	16
Instruments financiers dérivés courants*	0	0	0	0	0	
Autres créances courantes	44 295	0	0	0	44 295	17
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63 777	0	0	0	63 777	20
Flux de trésorerie futurs attendus	216 622	0	34 318	0	250 940	

PASSIFS FINANCIERS

Valeurs en K €	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 ans	de 1 ans à 5 ans	> à 5 ans	Total	note
Dettes financières	-1 631	-21 409	-221 819	-322 027	-566 886	
Instruments financiers dérivés non courants*	0	-175	-647	-1 040	-1 862	13.2
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	-130 745	0	0	0	-130 745	21
Autres dettes courantes	-70 594	0	0	0	-70 594	22;23
Flux de trésorerie futurs attendus	-202 970	-21 584	-222 466	-323 066	-770 086	

*A l'exception des dérivés contractés dans le cadre de l'activité d'Energy Management

- 29.3 Comptabilité de couverture de flux de trésorerie

La comptabilité de couverture de flux de trésorerie est appliquée pour certains dérivés couvrant des swaps et options de taux couvrant des emprunts à taux variables à long terme.

Au cours du 1^{er} semestre 2011, un montant de +2 146 K€ a été reconnu directement dans les capitaux propres au titre des variations de juste valeur des dérivés portant sur la couverture des emprunts à taux variables à long terme.

- 29.4 Nature des dettes financières

Dettes financières non courantes

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Financement de projet	469 490	334 028
Autres financements	110 290	296
Reclassement selon IFRS 5 - Financements de projets	-132 126	0
Total Dettes financières non courantes	447 654	334 324

Dettes financières courantes

Valeurs en K€	30/06/2011	31/12/2010
Financement de projet	35 548	60 029
Autres financements	1 496	39 432
Concours bancaires	135	818
Reclassement selon IFRS 5 - Financements de projets	-18 301	0
Total Dettes financières courantes	18 878	100 279

Au 30/06/2011, les autres financements comprennent la dette financière de 109.8 M€ enregistrée en contrepartie de la trésorerie nette versée par Verbund (cf note III-1-A)

Au 31 décembre 2010, conformément à la norme IAS 1, les dettes financières courantes incluent un montant de 37.4 M€ correspondant au reclassement de dettes de maturité supérieure à un an pour lesquelles le Groupe ne respectait pas, à la clôture de l'exercice, l'intégralité des clauses de covenants. Au 30 juin 2011, des accords obtenus avec les prêteurs permettent de présenter 22.8 M€ de ces dettes conformément à leur échéancier réel, en dettes non courantes, préalablement à leur reclassement en passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente.

NOTE 30 - INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES

Conformément à IAS 34 § 16 sont présentées dans la présente note la nature et le montant des principales transactions reflétées dans les comptes au 30 juin 2011.

Sommes versées aux dirigeants

Sont dirigeants les membres du conseil d'administration et les directeurs généraux délégués.

Valeurs en K€	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Salaires et autres avantages à court terme versés au cours de l'exercice	62	660
Paiement fondé sur des actions	0	551
Total	62	1 211

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

Opérations avec les entreprises associées :

Les opérations avec les entreprises associées concernent les sociétés mises en équivalence.

Valeurs en K€	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Produits financiers	10	68

Valeurs en K€	30/06/2011
Autres créances courantes	1 505

Opérations avec le groupe Verbund :

Le Groupe POWEO a procédé aux transactions suivantes avec le Groupe Verbund, qui détient 46% de du capital de POWEO SA au 30 juin 2011 et qui achète 100% des quantités d'électricité produites par la centrale de Pont-sur-Sambre depuis le 1^{er} mars 2011 dans le cadre du contrat d'offtake. Le groupe VERBUND assure le management opérationnel de POWEO PRODUCTION et les filiales thermiques depuis la date de cession des actions le 21 février 2011.

Valeurs en K€	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Achats d'énergie	49 964	29 375
Ventes d'énergie	77 165	48 528
Honoraires, commissions, intérêts & prestations de services versées	84	5 359

Valeurs en K€	30/06/2011
Clients et comptes rattachés	14 689
Fournisseurs et comptes rattachés	4 403
Autres créances courantes	22 625
Autres dettes courantes	20 009

Les achats et ventes d'énergie présentés ci-dessus indiquent des volumes de transactions relatifs à l'activité normale et à l'activité « d'Energy Management » de POWEO. Ces montants ne sont donc pas directement comparables aux postes de chiffre d'affaires et de coût des ventes du compte de résultat consolidé. En effet, comme précisé au paragraphe III-10.2 dans l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010, la marge sur l'activité « d'Energy Management » est présentée en net dans le chiffre d'affaires consolidé.

Par ailleurs, le Groupe a conclu avec le groupe Verbund, dans le cadre de sa politique d'approvisionnement, des transactions à terme, qui sont reflétées dans les engagements mentionnés à la note 24 ci-dessous. Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, les notions des opérations à terme engagées avec Verbund se détaillent comme suit :

Notionnel en K€	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> 5 ans	30/06/2011	31/12/2010
Achats à terme	12 263	24 925	18 151	1 673	57 012	18 554
Ventes à terme	-14 478	-13 474	-72 727	-4 698	-105 577	-89 255

Notionnel en GWh	jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	> 5 ans	30/06/2011	31/12/2010
Achats à terme	227	361	267	25	880	350
Vente à terme	-286	-254	-1 315	-89	-1 944	-1 689

NOTE 31 - INFORMATION SECTORIELLE

INFORMATIONS GENERALES

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

L'appréciation de la performance et l'allocation de ressources aux différentes activités est effectuée au niveau le plus haut de la hiérarchie décisionnaire du Groupe. Le Conseil d'administration constitue ainsi le principal décideur opérationnel. C'est notamment l'organe qui approuve le budget en dernier lieu. L'appréciation des performances des activités du groupe est effectuée régulièrement par le Conseil d'administration de POWEO sur la base d'un reporting interne qui présente une information ventilée principalement entre deux secteurs opérationnels : les secteurs « commerce » et « Direction du Négoce et de l'Optimisation des Actifs (« DNOA ») ». Leurs performances sont analysées par le Conseil d'administration de POWEO qui prend également les décisions d'allocation des ressources sur ces secteurs.

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

- Secteur Commerce : les produits de ce secteur sont les ventes d'énergie à destination des consommateurs finaux d'électricité ou de gaz.
- Secteur Direction du Négoce et de l'Optimisation d'Actifs : les produits de ce secteur sont constitués des marges réalisées par les opérations « d'Energy Management ». Ce secteur comprend également des ventes d'électricité à destination des réseaux de transport et de distribution de gaz et d'électricité ainsi que les revenus tirés de la revente sur le marché de l'électricité produite par les installations thermiques du Groupe sur les deux premiers mois de l'année 2011, à l'exception des ventes réalisées directement auprès des parties liées qui sont dans le secteur amont.

Suite à la cession de la branche Production à VERBUND (cf note II-1-A), le secteur « Amont » a été sorti du reporting interne en 2011 car il n'est plus directement sous le contrôle opérationnel de son conseil d'administration bien qu'il soit inclus dans son périmètre de consolidation.

INDICATEURS SECTORIELS PRESENTES

Le Principal Décideur Opérationnel examine la performance des secteurs opérationnels sur la base de trois principaux indicateurs qui sont la marge brute, l'excédent brut opérationnel et le résultat opérationnel. L'ensemble de ces indicateurs sont présentés dans les informations relatives au résultat des secteurs.

De plus, étant donné que les indicateurs suivants sont inclus dans le résultat opérationnel, ils font l'objet d'une présentation distincte, conformément au § 23 de la norme IFRS 8 :

- Les produits des activités ordinaires provenant de clients externes ;
- Les produits des activités ordinaires provenant de transactions intersectorielles ;
- Les amortissements d'actifs corporels et incorporels.

En outre, conformément aux §23 et 24 de la norme, les éléments suivants étant régulièrement fournis au principal décideur opérationnel ils font également l'objet d'une présentation distincte :

- éléments matériels sans effet sur la trésorerie autre que l'amortissement ;
- augmentation des actifs non courants.

Les règles et méthodes comptables utilisées pour le calcul et la présentation des indicateurs sectoriels sont identiques aux règles du groupe POWEO et les informations financières sont établies en norme IFRS.

INFORMATIONS SUR LE RESULTAT ET LES INVESTISSEMENTS

Etats financiers consolidés intermédiaires résumés
30 juin 2011



INFORMATIONS SUR LES ACTIFS ET LES PASSIFS

Au 30 juin 2011 :

15/06/2011 Actifs et passifs récurrents	Comptes	DMO	Structures & ajustements	Éliminations	Total reportif interne	Productions	Assessments administratifs	Total Réseaux
Actifs non courants corporels & incorporels	342	1 522	3 195	0	5 059	441 771	0	446 870
Écart d'acquisition	25	0	0	0	25	0	0	25
Actifs financiers non courants	161	5 785	28 213	0	34 159	159	0	34 318
Impôts différés actifs	0	0	-233	0	-233	7 770	0	7 537
Actifs courants	315 279	70 333	45 894	456	231 060	306 719	-29 602	307 977
Actifs détenus en vue de leur vente	0	0	0	0	0	262 558	0	262 558
Actifs sectoriels	115 887	77 860	77 059	-456	270 110	318 977	-29 602	1 059 335
Immobilisés passifs	0	0	-233	0	-233	11 137	0	10 904
Passifs non courants	598	293	34	0	925	341 113	109 304	451 862
Passifs courants	132 461	71 980	22 227	-456	228 102	311 596	-27 955	326 823
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente	0	0	0	0	0	212 650	0	212 650
Passifs sectoriels	133 039	74 273	22 025	-456	228 884	876 536	-103 161	1 002 259
Autres informations								
Éléments matériels sans effet sur la trésorerie autres que	0	-236	239	0	-39	-5	0	-24
Augmentation des actifs non	-293	116	21 493	0	21 516	96 833	0	118 555

Etats financiers consolidés Intermédiaires résumés
30 juin 2011

POLEJO

Opérateur d'électricité et de gaz

Au 31 décembre 2010 :

31/12/2010	Commerce	DNQA	Montant	Structure & Ajustement	Élimination s	Éléments non réparés	Total
Actifs et passifs sectoriels							
Actifs non courants corporels & incorporels	1 104	1 416	553 860	4 410	0	0	560 790
Écart d'acquisition	25	0	1 020	0	0	0	1 045
Actifs financiers non courants	176	16 205	3 306	1 232	0	0	20 919
Impôts différés actifs	0	0	45 224	0	0	0	45 224
Actifs courants	137 156	82 508	101 898	3 247	-71 957	97 175	350 027
Actifs sectoriels	138 461	100 179	705 308	8 889	-71 957	97 175	978 005
Impôts différés passifs			54 195				54 195
Passifs non courants	710	16 997	346 302	86	0	0	364 095
Passifs courants	160 551	140 419	153 637	9 558	-71 957	39 545	431 753
Passifs sectoriels	161 261	157 416	554 134	9 644	-71 957	39 545	850 043
Autres informations							
Éléments matériels sans effet sur la trésorerie à autres que l'amortissement	-52 140	51 296	-1 186	-1 597	0	-24 180	-27 816
Augmentation des actifs non courants	7	0	144 474	9 300	0	0	153 581

Les éléments non répartis concernent la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

INFORMATIONS CONCERNANT L'ENSEMBLE DE L'ENTITE

Informations sur les produits et services

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

Informations sur les zones géographiques

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

Informations concernant les clients importants

Aux 1ers semestres 2010 et 2011, le chiffre d'affaires Verbund représente à lui seul plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé suite à la mise en service de Pont-sur-Sambre le 25 septembre 2009.

NOTE 32 - ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Au 30 juin 2011, les engagements hors bilan relatifs à la branche énergies renouvelables, dont les actifs et passifs sont détenus en vue de la vente, ne sont pas pris en compte.

Engagements donnés en K€	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 3 ans	Échéance > 3 ans	Total 30/06/11	Total 31/12/10
Nantissements et autres sûretés réelles	0	28 968	0	448 085	477 053	658 548
Avals cautions garanties données	6 908	39 362	10	31 500	77 780	224 449
Baux commerciaux et maintenance	0	0	189 726	10 000	199 726	118 218
Construction	0	0	0	0	0	248 620
Total	6 908	68 330	189 746	489 585	754 359	1 249 835

Engagements reçus en K€	Échéance < 3 mois	Échéance 3 mois à 1 an	Échéance 1 an à 3 ans	Échéance > 3 ans	Total 30/06/11	Total 31/12/10
Emprunt souscrits non encore reçus	0	0	17 235	148 000	165 235	91 148
Ligne de crédit accordées non utilisées	15 000	35 000	0	0	50 000	45 000
Autres engagements reçus	0	0	0	0	0	500
Total	15 000	35 000	17 235	148 000	165 235	136 648

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

Les sociétés du Groupe consentent des cautionnements ou lettres d'intention en garantie du paiement par les filiales de leurs dettes vis-à-vis des fournisseurs et constructeurs d'équipements et installations industriels. Ces engagements prennent généralement fin à la mise en place des financements bancaires.

Enfin, le Groupe est bénéficiaire de garanties de fonctionnement technique sur certaines installations industrielles, qui portent en particulier sur des niveaux de disponibilité. Ces engagements ne sont pas valorisables et n'ont pas été inclus dans les engagements reçus du tableau précédent.

Le 9 septembre 2009, le Groupe POWEO a procédé au rachat de 3 871 000 titres Gaz de Normandie pour un montant de 1 553 K€. L'achat est assorti d'une clause de complément de prix d'acquisition ; ainsi, en cas de revente de ces titres ou de dilution en cas d'entrée d'un nouveau partenaire intervenant avant le 9 septembre 2011, le Groupe devra reverser tout ou partie de la plus value éventuelle par rapport au prix initial d'achat des titres Gaz De Normandie.

NOTE 33 - INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

- **33.1 Autres éléments sans incidence sur la trésorerie**

Le montant des « autres éléments sans incidence sur la trésorerie » s'élève à -24 K€ sur le 1^{er} semestre 2011. Il s'agit essentiellement de la part inefficace des swaps de taux d'intérêts qui sont recyclés dans le compte de résultat.

- **33.2 Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité**

1^{er} semestre 2011

En K€	30 / 06 / 2011	31 / 12 / 2010	Change in perimeter	Reclassements	Variation du BFR lié à l'activité
Stocks & en cours (net)	10 938	7 149	0	0	3 789
Clients et comptes rattachés (net)	111 183	138 863	0	-52	-27 628
Autres créances (net)	78 920	37 028	-2	-501	42 395
Charges constatées d'avance	20 406	41 871	0	-28 523	7 058
CREANCES	221 447	224 911	-2	-29 076	25 614
Fournisseurs et autres dettes	129 574	175 890	0	-15	-46 301
Dettes fiscales et sociales	58 586	51 313	0	0	7 273
Dettes diverses	70 908	32 539	-225	1 456	37 138
Produits constatés d'avance	13 963	34 009	-153	16 977	-36 870
DETTES	279 031	293 751	-376	18 418	-38 760
Variation du BFR lié à l'activité					-64 374

1^{er} semestre 2010

En K€	30 / 06 / 2010	31 / 12 / 2009	Reclassements	Variation du BFR liée à
Stocks & en cours (net)	8 625	9 840	0	-1 215
Clients et comptes rattachés (net)	148 271	178 527	0	-30 256
Autres créances (net)	42 496	57 955	0	-15 459
Comptes de régularisation actif	38 006	45 718	0	-7 712
CREANCES	237 398	292 040	0	-54 642
Fournisseurs et autres dettes	125 987	205 886	0	-79 899
Dettes fiscales et sociales	50 507	49 375	0	1 132
Dettes diverses	11 986	8 970	-28	3 044
Comptes de régularisation passif	57 438	71 077	0	-13 639
DETTES	245 918	335 308	-28	-89 362
Variation du BFR liée à l'activité				-34 718