Olivier PÉRONNET H.E.C. - D.E.S.S. fiscalité.
Expert-Comptable.
Commissaire aux comptes.
Expert près la Cour d'Appel de Paris.

GREFFE TRIBUNAL DE COMMERCE DE NANTERRE
16 JAN. 2004
DEPOT N° 1404

POWEO

Société anonyme au capital de 1.450.000 €
divisé en 1.450.000 actions de 1€ de nominal
entièrement libérées

02 2592

Augmentation de capital
d'un nombre maximum de 1.500.000 actions nouvelles
à émettre par appel public à l'épargne

Rapport du Commissaire désigné en application
de l'article L225-131 du Code de Commerce

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission prévue par l'article L. 225-131 du Code de commerce qui m'a été confiée par ordonnance de Monsieur le Président du tribunal de commerce de Nanterre, en date du 9 janvier 2004, j'ai établi le présent rapport sur la vérification de l'actif et du passif de votre société, tels qu'ils résultent de l'état joint ci-après.

Cette mission s'inscrit dans le cadre de l'augmentation de capital d'un nombre maximum de 1.500.000 actions nouvelles à émettre dans le cadre d'une augmentation de capital par appel public à l'épargne à réaliser concomitamment à l'inscription des titres de la société au marché libre, qui vous est proposée.

L'état de l'actif et du passif de la société au 31 décembre 2003, ainsi que ses notes annexes, ont été établis par votre Conseil d'Administration. Il m'appartient, sur la base de ma vérification, d'exprimer une conclusion au regard de cet actif et de ce passif déterminés conformément aux règles et principes comptables français.

J'ai effectué ma vérification selon les normes de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes. Ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences destinées à apprécier si l'actif et le passif de la société, tels qu'ils figurent dans l'état établi, sont déterminés conformément aux règles et principes comptables français

et font l'objet, dans les notes annexes qui accompagnent cet état, d'une information appropriée compte tenu notamment du contexte dans lequel l'émission d'actions est proposée à l'assemblée.

Une telle vérification s'analyse comme le contrôle des éléments constitutifs du patrimoine de la société, notamment au regard des assertions habituellement retenues pour l'établissement des comptes. Elle consiste également à apprécier l'incidence éventuelle, sur l'actif et le passif, des événements survenus entre la date à laquelle a été établi l'état correspondant et la date de notre rapport.

L'actif et le passif de la société, au regard de leur détermination conformément aux règles et principes comptables français et des événements subséquents survenus depuis le 31 décembre 2003, appellent de ma part l'observation suivante :
Sur la période intercalaire du 1er janvier 2004 à la date de l'assemblée générale prévue le 26 janvier 2004, le résultat sera déficitaire, la perte sur le mois de janvier 2004 étant estimée par la société à environ 300 K€.

Fait à Paris, le 16 janvier 2004

Olivier PERONNET
Commissaire désigné en application
de l'article L. 225-131 du Code de commerce

Bilan actif

Euros

	31/12/2003			30/06/2003
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Conc., brevets, licences, droits, val. similaires	20 861	5 570	15 291	13 849
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours	223 657		223 657	
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et out. industriels				
Autres immobilisations corporelles	66 206	14 468	51 738	36 960
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	1		1	1
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	221 900		221 900	174 725
	532 626	**20 038**	**512 587**	**225 536**
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	1 821 266		1 821 266	87 776
Autres créances	204 585		204 585	154 973
Capital souscrit - appelé, non versé	1 259 543		1 259 543	
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				251 831
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	547 398		547 398	1 975
Charges constatées d'avance (3)	22 884		22 884	15 934
	3 855 676		**3 855 676**	**512 489**
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion Actif				
TOTAL GENERAL	**4 388 302**	**20 038**	**4 368 264**	**738 024**

(1) Dont droit au bail
(2) Dont à moins d'un an (brut)
(3) Dont à plus d'un an (brut)

Bilan passif

Euros

			31/12/2003 Net	30/06/2003 Net
CAPITAUX PROPRES				
Capital	(dont ver	1 100 000,00)	1 100 000	1 100 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport			70 000	70 000
Ecarts de réévaluation				
Ecart d'équivalence				
Réserves :				
- Réserve légale				
- Réserves statutaires ou contractuelles				
- Réserves réglementées				
- Autres réserves				
Report à nouveau			-1 136 114	
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)			-1 008 550	-1 136 114
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
			- 974 665	**33 886**
AUTRES FONDS PROPRES				
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
Autres fonds propres			1 487 500	
			1 487 500	
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour risques			56 502	100 000
Provisions pour charges				
			56 502	**100 000**
DETTES (1)				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				34 320
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)			1 164 152	200 493
Emprunts et dettes financières (3)				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			2 150 297	197 057
Fournisseurs et comptes rattachés			484 477	171 132
Dettes fiscales et sociales				
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				1 137
Autres dettes				
Instruments de trésorerie				
Produits constatés d'avance (1)				
			3 798 927	**604 139**
Ecarts de conversion Passif				
TOTAL GENERAL			**4 368 264**	**738 024**
(1) Dont à plus d'un an			*3 798 927*	
(1) Dont à moins d'un an				*604 139*
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque				*34 029*
(3) Dont emprunts participatifs				

NOTES ANNEXES

Faits caractéristiques :

La situation intermédiaire arrêtée au 31 décembre 2003 couvre la période du 1er juillet 2003 au 31 décembre 2003.

La situation au 31 décembre 2003 se caractérise par les éléments suivants :

- Total du bilan : 4 368 264 €
- Chiffre d'affaires HT : 2 159 329 €
- Résultat de la période : (1 008 550) €

Principes, règles et méthodes comptables :

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence et conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance de la période concernée

et aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.
La méthode des coûts historiques a été la base des évaluations des éléments inscrits en comptabilité.

Notes sur le bilan :

(1) Méthodes d'amortissements :

Les immobilisations sont composées essentiellement de logiciels et de matériels informatiques qui sont amortis sur 3 ans en linéaire.

(2) Filiales et participations :

POWEO S.A. possède une filiale en Grande Bretagne, POWEO Ltd, au capital de 1£ détenue à 100% et dont le siège social est situé :

7 / 11 Minerva Road
Park Royal
London NW106HJ

Cette filiale a été créée par POWEO pour des raisons réglementaires. Elle a donné mandat à POWEO SA pour gérer son activité opérationnelle. POWEO ltd a cédé à POWEO SA, avec effet rétroactif au 1er mars 2003, l'ensemble des contrats de vente d'électricité que celle-ci avait conclus en 2003 pour son compte.

(3) Caution bancaire :

POWEO a nanti 170 000 € de titres à la banque OBC afin d'obtenir une caution bancaire donnée par la banque OBC à RTE en garantie de l'activité de Responsable d'Equilibre de POWEO. Ce montant constitue l'essentiel du poste « autres immobilisations financières » au 31 décembre 2003.

(4) Charges constatées d'avance au 31 décembre 2003:

• Documentation	2 849 €
• Assurances	5 730 €
• Véhicule	1 657 €
• Assurance homme clé	372 €
• Cotisations	5 083 €
• ODA	6 232 €
• Autres	961 €
TOTAL	**22 884 €**

(5) Clients au 31 décembre 2003:

• Clients	1 620 488 €
• Factures à établir	200 777 €
TOTAL	**1 821 266 €**

(6) Autres créances au 31 décembre 2003:

Les 204 585 € intègrent à hauteur de 55 867 € des subventions à recevoir, et pour 13 701 € un avoir à recevoir du RTE.

(7) Provisions pour risques :

Une provision pour risques et charges, relative à des litiges, a été comptabilisée au 31 décembre 2003 pour un montant de 56 502 €.

La provision de 100 000 € dotée au 30 juin 2003 a été reprise, le risque provisionné ayant été appréhendé dans la situation au 31 décembre 2003.

(8) Répartition du capital social au 31 décembre 2003:

	Nombre de titres	Part du capital (%)
• Charles Beigbeder et famille	546 500	49,68
• Frédéric Granotier et famille	200 000	18,18
• Antoine de Rochefort	94 000	8,55
• Denis Duyrat	40 000	3,64
• Pierre Flahaut	4 835	0,44
• Autres actionnaires	214 665	19,51
TOTAL	**1 100 000**	**100,00**

L'Assemblée Générale extraordinaire du 11 décembre 2003 a approuvé une augmentation de capital de 350 000 actions nouvelles. Le versement des fonds relatifs à cette augmentation de capital est en cours au 31 décembre 2003. Le certificat du dépositaire, attestant le versement effectif de l'intégralité de la souscription, n'ayant été émis par la banque OBC que le 9 janvier 2004, l'augmentation de capital a été comptabilisée au 31 décembre 2003 en « autres fonds propres ».

(9) Détail des dettes au 31 décembre 2003:

• Fournisseurs	1 444 543 €
• Facture non parvenue étude	59 800 €
• Factures non parvenues EDF	237 344 €
• Factures non parvenues SNET	197 732 €
• Factures non parvenues introd. en bourse	143 000 €
• Autres factures non parvenues	67 878 €
Total Fournisseurs et comptes rattachés	**2 150 297 €**
• Personnel – charges à payer	225 590 €
• Provision sur congés payés	23 703 €
• Autres dettes sociales	198 038 €
• Autres dettes fiscales	37 146 €
Total Dettes Fiscales et Sociales	**484 477 €**
• Avances d'actionnaires	1 164 152 €

Total Avances d'actionnaires	**1 164 152 €**
	=========
TOTAL DETTES	**3 798 926 €**
	=========

(10) Frais d'introduction en bourse

Les frais relatifs à l'introduction en bourse de POWEO seront imputés sur la prime d'émission, conformément au traitement comptable préférentiel. A la date d'arrêté de la situation intermédiaire, ces frais sont estimés à un total de 700 K€ dans l'hypothèse où POWEO lève 10 M€ lors de son introduction.

A la date d'arrêté de la situation intermédiaire au 31/12/03, la probabilité de réalisation de cette introduction en bourse étant forte, les frais irrévocablement encourus sur l'exercice 2003 (honoraires d'avocats et de commissaires aux comptes notamment), pour un total de 143 000 € ont été comptabilisés en immobilisations incorporelles en cours. Ils figurent également en factures non parvenues.

Notes sur le Hors bilan :

Au 31 décembre 2003, POWEO a signé avec des clients finaux des contrats pour la fourniture des volumes de ventes suivants :

Synthèse des contrats signés au 31/12/03		
	du 01/01/04 au 31/12/2004	du 01/01/05 au 31/12/2005
Quantité (GWh)	295,7	84,8
Chiffre d'Affaires prévisionnel (K€) *	8 882	2 774

* Sur la base du profil de consommation prévisionnel des clients

Afin de fournir en électricité ses clients, avec qui POWEO a signé des contrats de fourniture d'électricité à prix fixe sur la période contractuelle, POWEO achète, sur les

marchés spots et à terme et auprès de producteurs, l'électricité correspondant à la consommation prévisionnelle de ses clients.

A la date du 31 décembre 2003, les contrats d'achats d'électricité à prix fixe qui sont en cours sont les suivants :

	Échéance	Volume (GWh)	Montant de l'engagement (K€)
Contrat 1	oct-05	144,7	4 061
Contrat 2	oct-05	22,9	1 116
Contrat 3	déc-04	43,9	1 181
Contrat 4	déc-04	64,3	1 794
Contrat 5	oct-04	16,9	512
Contrat 6	oct-04	36,6	916
Total		**329,4**	**9 581**

Au 2 janvier 2004, le Mark to Market, c'est-à-dire la valorisation au prix de marché des positions nettes du portefeuille d'achats à terme et de contrats de ventes signés, est positif à hauteur de 169 K€. Ce profit latent n'est pas enregistré en comptabilité.

Nous avons retenu comme date de valorisation le 2 janvier 2004 plutôt que le 31 décembre 2003 en raison de l'absence de prix de marchés à terme représentatifs le dernier jour de 2003, causée par la très faible liquidité des marchés ce jour là.

Olivier PÉRONNET H.E.C. - D.E.S.S. fiscalité.
Expert-Comptable.
Commissaire aux comptes.
Expert près la Cour d'Appel de Paris.

Monsieur le Président du Directoire
de la Société POWEO
Immeuble Le Monge
22, Place des Vosges
92979 Paris la Défense Cédex

Nos Réf : OPE/SGA/04.01.016

ATTESTATION D'INDEPENDANCE ET D'IMPARTIALITE

REQUETE N° 04019
AFFAIRE : POWEO SA

Nommé commissaire en application de l'article L225-131 du Code de Commerce par ordonnance du Président du Tribunal de Commerce de Nanterre en date du 9 janvier 2004,

je soussigné, Olivier PERONNET, 21-23 avenue Pierre 1er de Serbie 75116 PARIS, Commissaire aux comptes :

- certifie n'avoir aucun lien direct ou indirect de nature juridique, financier ou autres avec le dirigeant et l'entreprise concernés par cette mission,

- m'engage à exécuter cette mission conformément à notre code de déontologie professionnelle en respectant les principes fondamentaux de comportement relatifs à : l'intégrité, l'objectivité, la compétence, l'indépendance, le secret professionnel et le respect des règles professionnelles.

Fait à Paris, le 15 janvier 2004

Olivier PERONNET