



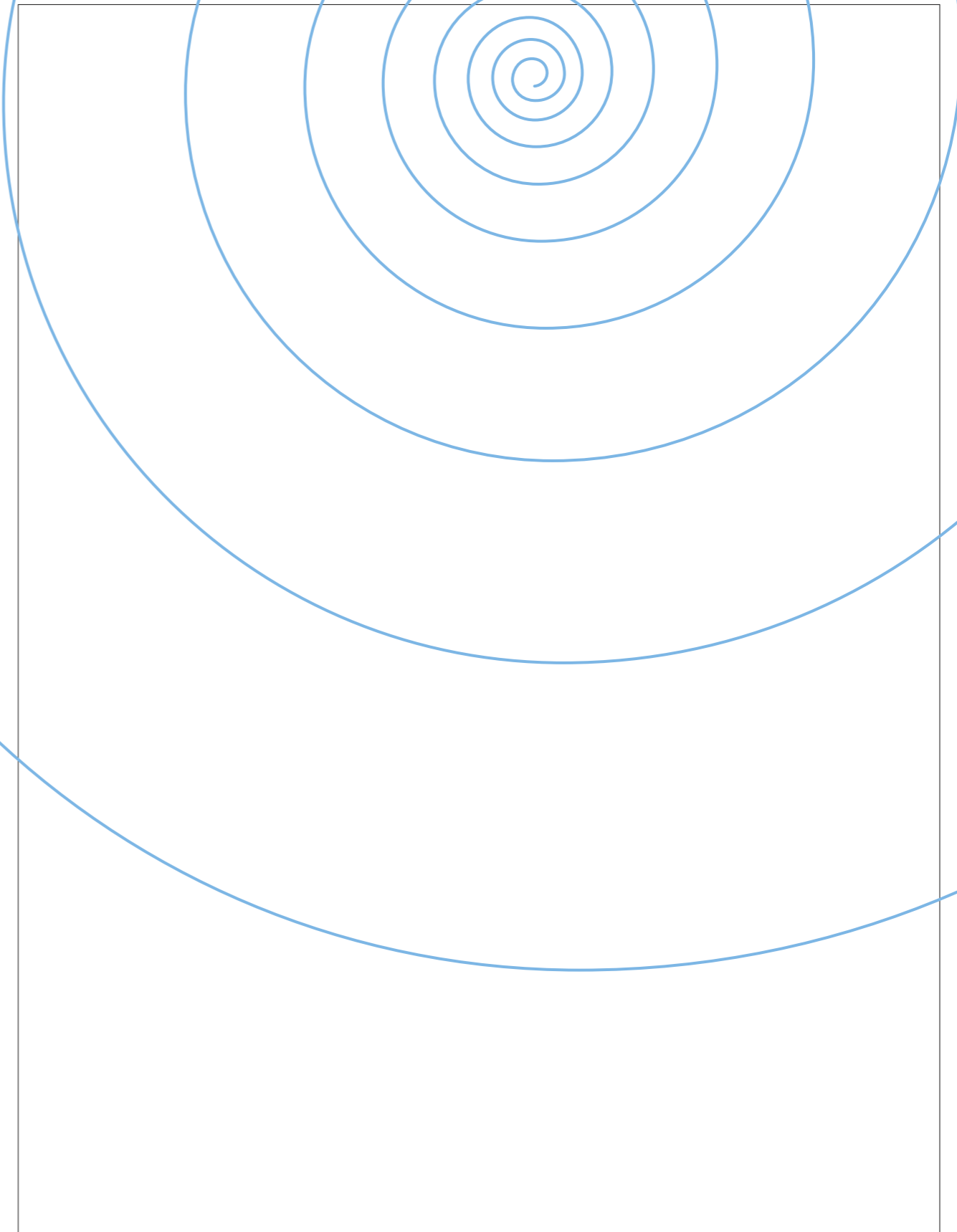
Assemblée générale ordinaire  
du 11 mai 2007

**Société Électrique  
de l'Our S.A.**

# Table des matières



Rapport de gestion du conseil d'administration	6
Exercice 2006	8
Commentaire du bilan	15
Commentaire du compte de profits et pertes	16
Bilan et comptes de profits et pertes	21
Bilan au 31.12.2006	22
Compte de profits et pertes du 1.1. au 31.12.2006	24
Annexe au bilan et au compte de profits et pertes	26
Rapport du réviseur d'entreprises	32
Rapport de gestion consolidé du conseil d'administration	34
Exercice 2006	36
Comptes consolidés 2006	38
Rapport du réviseur d'entreprises sur les comptes consolidés	70





#### Membres d'honneur

**Friedhelm Gieske**, vice-président d'honneur,  
**Edmond Anton**, secrétaire général d'honneur,  
 administrateur d'honneur.

#### Conseil d'administration

**Etienne Schneider**, licencié en sciences,  
 commerciales et financières, Tétange, président,  
**Gerd Jäger**, Dr.-Ing., Essen, vice-président (à par-  
 tir du 12 mai 2006),  
**Dietmar Kuhnt**, Dr.jur., Essen, vice-président,  
 (jusqu'au 12 mai 2006),  
**Edmond Anton**, ingénieur commercial,  
 Luxembourg, (jusqu'au 12 mai 2006),  
**Romain Becker**, ingénieur, Luxembourg,  
**Stefan Bendig**, Dipl.-Oec., Essen,  
**Eric Bosman**, ingénieur civil, Brasschaat,  
**Fernand Kartheiser**, docteur en histoire et études  
 de défense, Sprinkange, (à partir du 31.03.2006),  
**Claude Lanners**, inspecteur ppal 1er en rang e.r.,  
 Luxembourg,  
**Nico Marmann**, ingénieur, Bereldange, (jusqu'au  
 15 juillet 2006),  
**Carlo Mathias**, docteur en droit, Meispelt, (jus-  
 qu'au 1er août 2006),  
**Frank Reimen**, Magister Artium, Esch-sur-Alzette,  
 (à partir du 1er août 2006),  
**Werner Roos**, Dr.-Ing., Essen,  
**Gaston Schwertzer**, docteur en droit, Medingen,  
**Georges Simon**, ingénieur, Strassen, (à partir du  
 15 juillet 2006),  
**Hans Peter Sistenich**, Dipl.-Ing, Essen,  
**Stefan Vogt**, Dr. rer. pol, Laufenburg, (à partir  
 du 12 mai 2006),  
**Antonius Voß**, Dipl.-Volkswirt, Essen,  
**Jeannot Waringo**, licencié en sciences  
 économiques, Mensdorf,  
**Hubert Weis**, ingénieur, Sprinkange, (à partir du  
 12 mai 2006),  
**Romain Weisen**, licencié en sciences économi-  
 ques, maître en droit, Bettembourg,  
**Guy Weiss**, docteur en droit, Blaschette,  
**Paul Wolff**, ingénieur commercial, Luxembourg.

#### Délégués des Gouvernements

**Lex Kaufhold**, maître en droit, Commissaire du  
 Gouvernement, Luxembourg,  
**Georges Molitor**, ingénieur, Luxembourg,  
**Josef Peter Mertes**, Dr. phil., Präsident der  
 Aufsichts- und Dienstleistungsdirektion, Trier,  
**Hans-Günther Heinz**, Landtagsvizepräsident  
 a.D., Wittlich (jusqu'au 13 juin 2006),  
**Ulrich Seiler**, Mitglied des Landtages a.D., Bad  
 Marienberg (à partir du 13 juin 2006).

#### Administrateurs-délégués

**Etienne Schneider**, président,  
**Gerd Jäger**, vice-président,  
**Carlo Mathias** (jusqu'au 1<sup>er</sup> août 2006),  
**Frank Reimen** (à partir du 20 septembre 2006),  
**Hans Peter Sistenich**,  
**Antonius Voß**,  
**Romain Weisen**.

#### Direction

**Claude Strasser**, secrétaire général,  
**Fernand Zanter**, directeur d'exploitation.



Rapport de gestion  
du conseil d'administration



## Centrale de Vianden

Au cours de l'exercice sous revue, la production d'énergie de pointe de la centrale de Vianden a atteint 806 GWh contre 784,5 GWh l'année précédente (+ 2,7%). La production mensuelle maximale de 75,9 GWh a été réalisée en mai, alors que la production mensuelle minimale de 59,9 GWh a été enregistrée en août.

La fourniture d'énergie réactive destinée au maintien de la tension dans le réseau haute tension a atteint 1.359 GVarh et a augmenté de 10,4 % par rapport à l'année précédente. Depuis l'existence de la centrale, la valeur atteinte n'a été dépassée qu'une seule fois.

Les démarrages et arrêts des groupes 1 à 10 ont légèrement baissé de 2,80 % par rapport à l'année précédente. Ils ont atteint un nombre total de 32.237, ce qui correspond à environ 10 démarrages ou arrêts quotidiens par groupe disponible.

Le degré moyen de charge des turbines de 49 % (contre 51 % en 2005) fait ressortir le rôle important que la centrale a joué en 2006 comme outil de réglage et de réserve instantanée du réseau interconnecté.

La disponibilité de la centrale a dépassé 92,5 % aussi bien en service turbine qu'en service pompe et est supérieure dans les deux cas de 1,5 % à la valeur planifiée.

La puissance totale disponible en service turbine (1.096 MW) était opérationnelle pendant 109 jours ; elle n'a cependant pas été utilisée. Pendant 41 jours, toutes les turbines disponibles ont fourni simultanément de l'électricité au réseau. La puissance installée en service pompe (850 MW) était disponible pendant 110 jours et a été sollicitée 26 fois par le centre de répartition de Brauweiler.

La centrale au fil de l'eau du barrage de Lohmühle a produit 8,6 GWh, dont 89 % ont contribué à la couverture des besoins propres de la centrale de pompage.

Le 17 octobre 2005 la révision générale du groupe 1 a été entamée. L'installation et la mise en service du nouveau stator de la société Alstom ainsi que les travaux de réfection de la turbine et de la pompe se sont déroulés sans problème, de sorte que le groupe a de nouveau pu être exploité à partir du 25 avril, c'est-à-dire 19 jours plus tôt que prévu.

De mai jusqu'à septembre des révisions planifiées de courte durée ont été effectuées sur les groupes 3, 5, 8, 9 et 10. Les résultats des contrôles et inspections effectués ont montré que l'état des groupes est satisfaisant.

En date du 23 octobre la révision générale du groupe 7 a commencé. A côté de l'échange du stator, d'importantes mesures de réfection sont prévues sur les composantes mécaniques. Il s'agit entre autres de l'assainissement des fissures au



niveau de l'arbre de pompe, de l'échange des coussinets de palier de la turbine et de la génératrice ainsi que de la remise en état des couvercles de protection de la turbine.

Le 4 novembre 2006 à 22.10 heures une panne dans le réseau haute tension, concernant de grandes parties de l'Europe, est survenu à la suite d'un incident au Nord de l'Allemagne. Afin de garantir le passage sans risque d'un bateau sur la rivière Ems, les deux circuits d'une ligne 380 kV d'EON ont été ouverts ce qui a mené à une surcharge et à un déclenchement en cascade d'autres lignes d'interconnexion et finalement à la division du réseau interconnecté de l'UCTE en 3 réseaux séparés de fréquences différentes. Dans la centrale de Vianden, la fréquence est tombée d'un seul coup à 49,1 Hz. À ce moment, 6 groupes étaient déjà en train de turbiner et 2 autres groupes disponibles ont de plus été mis en service turbine, de sorte que la centrale de Vianden a contribué de façon considérable avec une puissance d'environ 1.000 MW au rétablissement de la stabilité du réseau.

La direction de la « Société Électrique de l'Our S.A. » (SEO) a pris la décision à la fin de l'année 2005 de mettre la gestion technique de toutes les centrales au fil de l'eau du groupe SEO sous la responsabilité de la centrale de Vianden. Cette restructuration devra permettre de mieux profiter des synergies existantes et d'organiser de façon plus efficace l'exploitation des centrales au fil de l'eau.

41.000 personnes environ ont visité la centrale.

### Extension de la centrale de Vianden

En mars 2006 les bureaux d'études Lahmeyer International de Bad Vilbel et Heitfeld-Schetelig d'Aix-la-Chapelle ont été chargés d'exécuter une étude sur les variantes d'extension possibles de la centrale de Vianden.

L'étude géologique de Heitfeld-Schetelig a montré que le site de Vianden dispose d'excellentes caractéristiques pour l'implantation d'un nouveau groupe.

L'étude effectuée par Lahmeyer International comprenait d'une part une augmentation de la puissance par la construction d'un groupe supplémentaire de 200 MW et d'autre part une augmentation combinée de la puissance et de la capacité en énergie par le biais d'un accroissement de la capacité de retenue. L'accroissement de la capacité de retenue au niveau du bassin inférieur pourrait être effectué soit au moyen d'une élévation du niveau maximum du plan d'eau soit au moyen d'un abaissement du niveau minimum du plan d'eau. L'accroissement de la capacité de retenue au niveau du bassin supérieur pourrait être atteint au moyen d'une surélévation de la crête du barrage ou par un élargissement latéral du bassin supérieur 1 ou 2.

Les coûts d'une augmentation de la puissance combinée à l'accroissement de la capacité utile en eau des bassins de l'ordre de 500.000 m<sup>3</sup> s'élèvent à environ 120 millions d'euros. Le but de l'État luxembourgeois en tant qu'un des actionnaires principaux de SEO consiste à participer aux investissements et d'obtenir en contrepartie le droit d'exploiter de façon virtuelle 100 des 200 MW prévus.

Dans sa réunion du 8 novembre 2006 le conseil d'administration de SEO a pris la décision de principe de poursuivre de façon ciblée le projet d'extension de la centrale de Vianden. Pour les réunions de printemps 2007 des administrateurs-délégués et du conseil d'administration les points suivants sont examinés prioritairement en vue d'une décision définitive :

- la stabilité du barrage du bassin inférieur dans le cas d'une surélévation de 0,5 m ainsi que les possibilités d'un abaissement du niveau minimal d'exploitation dans le bassin inférieur ;
- les répercussions sur les localités environnantes concernées ;
- les conditions techniques d'un raccordement au réseau haute tension.



### Centrales de Grevenmacher et de Palzem

La production des deux centrales a atteint 60,9 GWh en 2006, ce qui correspond à une augmentation de 11,1 % par rapport à la moyenne pluriannuelle.

En 2006 les groupes de la centrale de Grevenmacher étaient toujours disponibles.

Dans la centrale de Palzem, le groupe 1 était hors service pendant la période du 19 juin au 20 décembre en vue de travaux d'entretien.



## Autres activités

La production nette de la centrale de Schengen, exploitée par notre filiale « CEFRALUX », a atteint 16,6 GWh pendant l'exercice sous revue, ce qui représente une augmentation de 3,2 % par rapport à la moyenne des années 1997 à 2005.

En 2006, les quatre centrales au fil de l'eau exploitées par notre filiale « CEDECEL » en France ont fourni en total 36,9 GWh au réseau EDF. La production était inférieure d'environ 2,9 % à la moyenne pluriannuelle.

Dans la centrale de Koenigsmacker l'ancien automate programmable a été remplacé et un nouveau système de supervision a été mis en service. À la même occasion, les relais de protection HT ont été renouvelés.

SEO exploite pour le compte de sa société de participation « SOLER » les centrales d'Esch-sur-Sûre, de Rosport et d'Ettelbruck, qui appartiennent à l'État luxembourgeois. Pendant l'exercice sous revue, ces 3 centrales ont fourni un total de 40,3 GWh au réseau luxembourgeois. Cette production était inférieure de 8,7 % à la moyenne pluriannuelle.

A côté des travaux normaux d'entretien et de maintenance aux deux groupes principaux et aux barrages situés en aval de la centrale, le renouvellement du système de contrôle-commande a été achevé dans la centrale d'Esch-sur-Sûre.

Les quatre aérogénérateurs d'une puissance de 500 kW chacun de notre société de participation « Windpower » ont produit pendant l'exercice sous revue 2,4 GWh face à 1,9 GWh en 2005. Cette augmentation est notamment due aux conditions climatiques très favorables au mois de décembre.

Les onze aérogénérateurs d'une puissance installée de 12,2 MW de notre société de participation « Wandpark Gemeng Hengischt » ont fourni en 2006 un total de 20,5 GWh au réseau « CEGEDEL ». En raison des conditions

climatiques favorables, la production était supérieure d'environ 9 % à celle de l'année précédente.

Les sept aérogénérateurs d'une puissance installée de 12,6 MW de notre société de participation « Wandpark Kehmen-Heischent » ont produit 22,5 GWh pendant l'exercice sous revue.

La société de participation « Wandpark Burer Bierg » a déposé et complété la demande relative à l'autorisation d'exploitation pour quatre aérogénérateurs prévus sur le territoire de la commune de Mompach. Pour des raisons acoustiques, le parc éolien comprendra 2 aérogénérateurs 2.000 kW d'une puissance standard et 2 aérogénérateurs 2.000 kW d'une puissance limitée.

En ce qui concerne le projet du parc éolien du canton de Redange, comprenant initialement quinze éoliennes de 1.800 kW chacune, les huit éoliennes prévues sur les territoires des communes de Rambrouch et de Wahl ne vont pas être construites en raison d'autorisations manquantes.

Un procès contre l'autorisation du Ministre de l'Environnement a été engagé auprès du tribunal administratif. Par son jugement du 20 décembre 2006, le tribunal a décidé que l'action en justice était irrecevable. La partie demanderesse a introduit un recours contre ce jugement auprès de la cour administrative. En raison du procès en question la réalisation du parc éolien a été retardée.

SEO continue de miser sur le développement de l'énergie éolienne au Luxembourg. La planification préliminaire d'autres parcs éoliens est en cours. Les subventions étatiques sont légalement garanties jusque fin 2007.

Dans le cadre de notre participation dans l'« Agence de l'Énergie S.A. », le personnel de SEO soutient de façon ciblée les missions de cette société.



### Prévisions pour 2007

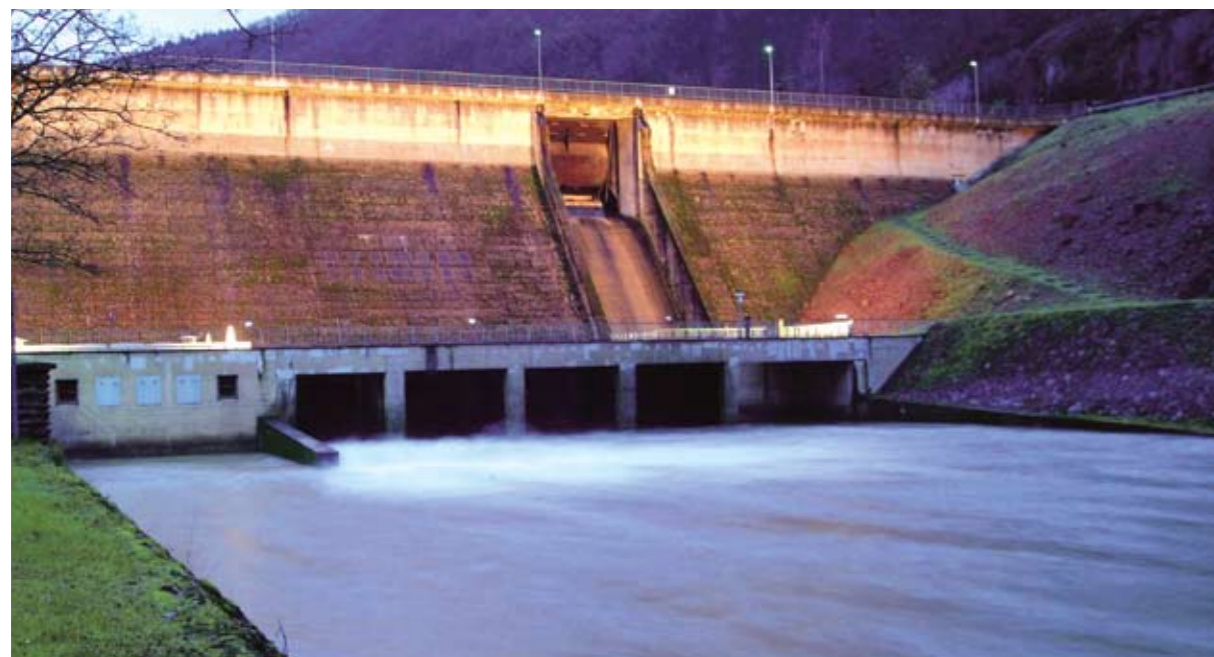
Au cours des deux premiers mois de l'année 2007, la production de la centrale de pompage de Vianden a atteint 143,5 GWh (+ 10 % par rapport à l'année précédente).

Début janvier un accident est survenu dans les ateliers de « Andritz Va Tech Hydro ». Un poids-lourd a endommagé plusieurs composants du groupe 7, qui se trouvaient auprès du constructeur en vue d'une révision. Sur le boîtier de roulement de la génératrice, une paroi latérale s'était détachée au niveau de la partie supérieure et inférieure ; les dispositions en vue de la réparation ont été prises de suite. La date de livraison a été reculée de 3 semaines. Pour la révision générale de ce groupe une réduction du temps de révision de l'ordre de 2 semaines pour atteindre un total de 26 semaines était prévue. Les répercussions de l'incident sur les délais ne pourront être déterminées qu'au cours des semaines prochaines.

Le 7 mai 2007, la révision générale du groupe 2 sera entamée ; la durée de révision prévue est de 26 semaines. Entre début juin et fin juillet les câbles à huile 220 kV entre les transformateurs et le poste extérieur des groupes 1 à 4 seront échangés contre de nouveaux câbles en polyéthylène réticulé.

Pendant les deux premiers mois de l'année 2007, les deux centrales de Grevenmacher et de Palzem ont fourni 13,0 GWh au réseau (contre 9,4 GWh en 2006).

À l'heure actuelle, nous ne nous attendons pas à d'autres faits extraordinaires d'ordre technique ou économique qui pourraient avoir une incidence significative sur le résultat de l'exercice 2007.



## Commentaire du bilan

### Actif

#### Actif immobilisé

Pendant l'exercice sous revue, l'accroissement des immobilisations corporelles s'élève à 5,651 millions d'euros. Parmi les entrées en immobilisations il y a lieu de relever la modernisation des câbles à huile fluide de l'installation de 220 kV ainsi que l'acquisition de stators pour les groupes 7 et 9. Compte tenu des diminutions, les immobilisations corporelles, défalcation faite des corrections de valeur déduites à l'actif, apparaissent au bilan pour un montant total de 46,867 millions d'euros.

Les immobilisations financières restent quasiment inchangées par rapport à l'année précédente. Les actions propres de 0,619 million d'euros représentent 1,45% du capital souscrit et ont été acquises en vue de garantir la parité entre les actionnaires principaux. Il s'agit de 2.515 actions d'une valeur nominale de 124,25 euros et de 5.492 actions d'une valeur nominale de 24,85 euros. Une réserve à hauteur du prix d'acquisition a été constituée par prélèvement sur les primes d'émission.

#### Actif circulant

L'actif circulant de 4,539 millions d'euros est en diminution de 4,69 millions d'euros par rapport à l'exercice dernier en raison d'avoirs bancaires moins élevés.

#### Comptes de régularisation de l'actif

Les comptes de régularisation de l'actif se chiffrent à 74.908 euros et comportent des dépenses imputables à l'exercice 2007.

### Passif

#### Capitaux propres

Les postes primes d'émission et réserve légale n'ont pas varié par rapport à l'année dernière.

La réserve pour actions propres de 0,619 million d'euros a été constituée par prélèvement sur les primes d'émission suite à l'acquisition d'actions propres.

Les autres réserves restent inchangées par rapport à l'exercice précédent.

#### Provisions pour risques et charges

Le poste provisions pour risques et charges comprend essentiellement la dotation au fonds de pension pour le personnel de notre société et les moyens pour faire face à des engagements d'ordre fiscal et financier. Ce poste a augmenté de 1,022 millions d'euros par rapport à l'année précédente en raison des dotations annuelles.

#### Dettes

Les dettes sur achats et prestations de services se chiffrent à 1,901 millions d'euros et sont en diminution de 4,408 millions d'euros.

Les impôts et taxes ainsi que les cotisations sociales ont baissé légèrement de 0,102 million d'euros par rapport à l'année précédente.

Les autres dettes augmentent légèrement de 0,159 million d'euros pour atteindre 0,611 million d'euros.

#### Cautions

Nous bénéficions de cautions d'un total de 8,979 millions d'euros en vue de garantir la bonne exécution de fournitures et de services.



# Commentaire du compte de profits et pertes



## Charges

Le poste *matériel et autres charges externes* a diminué de 0,744 million d'euros à 5,859 millions d'euros en raison de frais d'exploitation moins importants de la centrale de Vianden.

L'ensemble des *frais de personnel* de 15,718 millions d'euros est supérieur de 1,151 millions d'euros au montant de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par des salaires et traitements plus élevés et des dotations au fonds de pension du personnel de notre société plus importantes.

Les *corrections de valeur* se chiffrent à 4,329 millions d'euros et sont en légère augmentation par rapport à l'année précédente.

Les *autres charges d'exploitation* augmentent de 0,363 million d'euros et comprennent entre autres des primes d'assurances, des loyers, des dépenses en relation avec les organes d'administration de notre société ainsi que divers frais généraux administratifs.

Les *intérêts et charges assimilées* s'élèvent à 7.528 euros.

La *charge fiscale totale* de 0,506 million d'euros est restée inchangée par rapport au dernier exercice.

## Produits

Le *montant net du chiffre d'affaires* résultant de nos ventes d'énergie électrique de l'exercice sous revue s'élève à 28,2 millions d'euros comparés à 27 millions d'euros l'an dernier.

Les *travaux effectués par l'entreprise pour elle-même et portés à l'actif* concernent des frais de personnel pour la réalisation d'installations propres.

Le poste *autres produits d'exploitation* de 1,952 millions d'euros est constitué principalement par les prestations facturées à des tiers.

Les dividendes de 105.207 euros payés par « CEFRALUX », « Wandpark Gemeng Hengischt » et « Wandpark Kehmen-Heischent » pour l'exercice 2005 figurent sous le poste *produits de participations*.

Les *autres intérêts et produits assimilés* atteignent 148.092 euros et concernent principalement les intérêts des placements de nos liquidités à court terme.



Répartition du bénéfice

Pour l'exercice sous revue, le bénéfice net s'élève à 2.019.561,68 EUR

Sur proposition du conseil d'administration et en vertu de l'article 27 de nos statuts, la répartition du bénéfice net s'établit comme suit :

Attribution de dividendes :	
- 8,08 EUR par action aux actions type A	1.616.000,00 EUR
- 8,70 EUR par action aux actions type B	403.561,68 EUR

—

Pour l'exercice 2006, le dividende sera payé après déduction de l'impôt luxembourgeois de 15% sur les revenus de capitaux à partir du 15 mai 2007.

Le dividende brut sur les actions au porteur s'élève à 8,70 euros par action de valeur nominale 124,25 euros et à 1,74 euros par coupure de cinquième d'action de valeur nominale 24,85 euros.

Le dividende est payable contre présentation du coupon n° 49 aux guichets des établissements suivants :

DEXIA Banque Internationale à Luxembourg,  
Fortis Banque Luxembourg,  
Banque et Caisse d'Epargne de l'État.

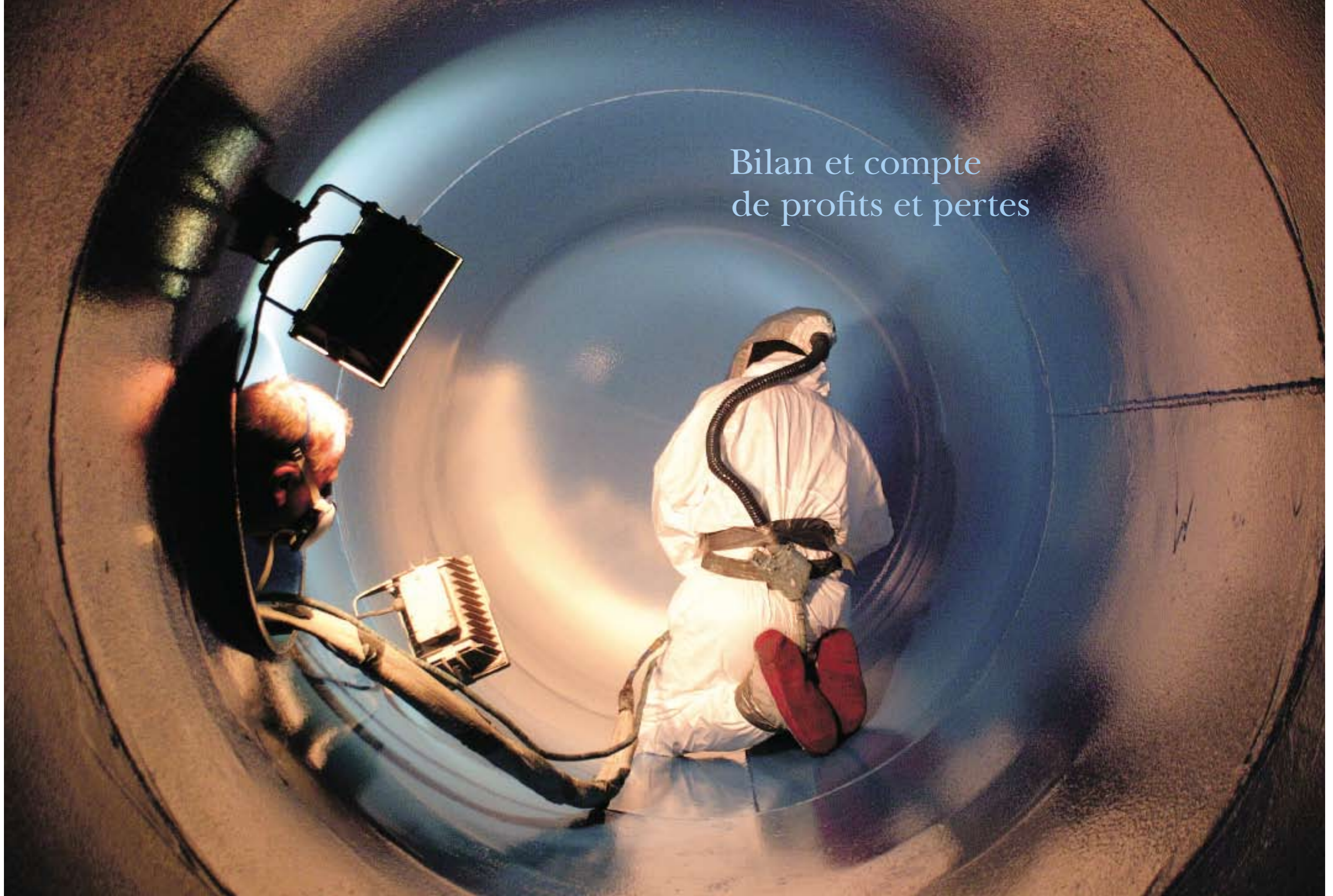
Luxembourg, le 27 mars 2007

Le Conseil d'Administration :

Etienne Schneider, président,  
Gerd Jäger, vice-président,  
Romain Becker,  
Stefan Bendig,  
Eric Bosman,  
Fernand Kartheiser,  
Claude Lanners,  
Frank Reimen,  
Werner Roos,  
Gaston Schwertzer,  
Georges Simon,  
Hans Peter Sistenich,  
Stefan Vogt,  
Antonius Voß,  
Jeannot Waringo,  
Hubert Weis,  
Romain Weisen,  
Guy Weiss,  
Paul Wolff.



Bilan et compte  
de profits et pertes



# Bilan au 31 décembre 2006

Actif	2006	2005
<b>A. Actif Immobilisé</b>		
<b>I. Immobilisations corporelles (1), (2)</b>		
1. Terrains et constructions	7.466.040,65	7.160.051,19
2. Equipement hydro-électrique, machines et autres installations techniques	34.225.192,61	35.714.038,24
3. Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	1.080.453,49	1.068.236,15
4. Immobilisations en cours	4.095.451,29	1.572.010,80
	<b>46.867.138,04</b>	<b>45.514.336,38</b>
<b>II. Immobilisations financières (1), (2), (3)</b>		
1. Parts dans des entreprises liées	9.843.186,65	9.843.201,89
2. Participations	1.542.879,64	1.542.879,64
3. Titres ayant le caractère d'immobilisations	37.184,03	37.184,03
4. Actions propres	619.184,28	619.184,28
	<b>12.042.434,60</b>	<b>12.042.449,84</b>
	<b>58.909.572,64</b>	<b>57.556.786,22</b>
<b>B. Actif circulant</b>		
<b>I. Stocks</b>		
1. Matières premières et consommables	<b>643.623,06</b>	<b>621.698,78</b>
<b>II. Créances</b>		
1. Créances résultant de ventes et prestations de services	1.640.430,64	856.716,55
- dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an : 1.640.430,64		
- dont la durée résiduelle est supérieure à un an : -		
2. Autres créances	699.723,83	274.572,22
- dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an : 684.951,20		
- dont la durée résiduelle est supérieure à un an : 15.119,60		
	<b>2.340.154,47</b>	<b>1.131.288,77</b>
<b>III. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et encaisse</b>	<b>1.555.420,96</b>	<b>7.476.118,60</b>
	<b>4.539.198,49</b>	<b>9.229.106,15</b>
<b>C. Comptes de régularisation de l'Actif</b>	<b>74.908,35</b>	<b>67.539,17</b>
	<b>63.523.679,48</b>	<b>66.853.431,54</b>

( ) Note à l'Annexe

Passif	2006	2005
<b>A. Capitaux propres</b>		
<b>I. Capital souscrit (4)</b>		
1. Actions ordinaires	24.850.000,00	24.850.000,00
2. Actions privilégiées	6.212.500,00	6.212.500,00
	<b>31.062.500,00</b>	<b>31.062.500,00</b>
<b>II. Primes d'émission</b>	<b>1.984.735,32</b>	<b>1.984.735,32</b>
<b>III. Réserves</b>		
1. Réserve légale	3.106.250,00	3.106.250,00
2. Réserve pour actions propres	619.184,28	619.184,28
3. Autres réserves	1.549.334,53	1.549.334,53
	<b>5.274.768,81</b>	<b>5.274.768,81</b>
<b>IV. Bénéfice de l'exercice</b>	<b>2.019.561,68</b>	<b>2.019.561,68</b>
	<b>40.341.565,81</b>	<b>40.341.565,81</b>
<b>B. Provisions pour risques et charges</b>		
1. Provision pour pensions	18.996.984,07	17.991.531,70
2. Provisions pour impôts	42.582,38	37.369,12
3. Autres provisions (5)	323.994,01	313.101,44
	<b>19.363.560,46</b>	<b>18.342.002,26</b>
<b>C. Dettes (6)</b>		
<b>1. Dettes sur achats et prestations de services</b>	<b>1.900.940,82</b>	<b>6.309.394,23</b>
- dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an :		
- dont la durée résiduelle est supérieure à un an : -		
<b>2. Dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale</b>		
a) Dettes fiscales	831.338,38	960.335,81
b) Dettes au titre de la sécurité sociale	474.810,63	448.135,58
- dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	1.306.149,01	1.408.471,39
- dont la durée résiduelle est supérieure à un an : -		
<b>3. Autres dettes</b>	<b>611.463,38</b>	<b>451.997,85</b>
- dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an :		
- dont la durée résiduelle est supérieure à un an : -		
	<b>3.818.553,21</b>	<b>8.169.863,47</b>
	<b>63.523.679,48</b>	<b>66.853.431,54</b>

( ) Note à l'Annexe

# Compte de profits et pertes

Compte de profits et pertes du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2006	2006	2005
<b>Charges</b>		
<b>1. Matériel et autres charges</b>		
a) Charges de matières premières et consommables	533.499,55	572.380,51
b) Autres charges externes	5.325.650,78	6.031.098,32
	<b>5.859.150,33</b>	<b>6.603.478,83</b>
<b>2. Frais de personnel</b>		
a) Salaires et traitements	11.760.801,18	11.105.862,16
b) Charges sociales couvrant les salaires et traitements	1.439.017,21	1.407.739,08
c) Pensions complémentaires	2.502.898,99	2.038.556,16
d) Autres charges sociales	14.857,09	14.550,67
	<b>15.717.574,47</b>	<b>14.566.708,07</b>
<b>3. Corrections de valeur</b>		
a) Corrections de valeur sur immobilisations corporelles	4.291.707,76	4.239.966,91
b) Corrections de valeur sur éléments de l'actif circulant	37.240,09	5.439,54
	<b>4.328.947,85</b>	<b>4.245.406,45</b>
<b>4. Autres charges d'exploitation</b>	<b>1.973.205,60</b>	<b>1.610.465,38</b>
<b>5. Intérêts et charges assimilées</b>	<b>7.527,92</b>	<b>7.544,10</b>
<b>6. Impôts sur le résultat d'exploitation (8)</b>	<b>409.449,79</b>	<b>412.752,60</b>
<b>7. Autres impôts et taxes (8)</b>	<b>96.929,04</b>	<b>96.433,45</b>
<b>8. Résultat de l'exercice</b>	<b>2.019.561,68</b>	<b>2.019.561,68</b>
	<b>30.412.346,68</b>	<b>29.562.350,56</b>

( ) Note à l'Annexe

Compte de profits et pertes du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2006	2006	2005
<b>Produits</b>		
<b>1. Montant net du chiffre d'affaires</b>	<b>28.199.237,71</b>	<b>27.000.519,81</b>
<b>2. Travaux effectués par l'entreprise pour elle-même et portes à l'actif</b>	<b>7.362,14</b>	<b>-</b>
<b>3. Autres produits d'exploitation</b>	<b>1.952.448,12</b>	<b>2.298.963,75</b>
<b>4. Produits de participations</b>		
a) provenant d'entreprises liées	12.919,20	12.133,20
b) autres produits de participations	92.288,00	90.112,00
	<b>105.207,20</b>	<b>102.245,20</b>
<b>5. Autres intérêts et produits assimilés</b>		
a) provenant d'entreprises liées	2.856,42	1.337,50
b) autres intérêts et produits assimilés	145.235,09	159.284,30
	<b>148.091,51</b>	<b>160.621,80</b>
	<b>30.412.346,68</b>	<b>29.562.350,56</b>

# Annexe au bilan et compte de profits et pertes

## 1. Evolution de l'actif immobilisé

Postes au bilan	Prix d'acquisition au 01.01.2006	Evolution pendant	
		Augmentations	Diminutions
<b>I. Immobilisations corporelles</b>			
1. Terrains et constructions	9.677.373,07	483.203,33	5.908,09
2. Equipement hydro-électrique, machines et autres installations techniques	184.380.794,10	1.110.913,35	508.451,87
3. Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	8.632.161,07	263.853,01	311.621,40
4. Immobilisations en cours	1.572.010,80	3.793.199,82	
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>204.262.339,04</b>	<b>5.651.169,51</b>	<b>825.981,36</b>
<b>II. Immobilisations financières</b>			
1. Parts dans des entreprises liées	9.843.201,89		15,24
2. Participations	1.542.879,64		
3. Titres ayant le caractère d'immobilisations	37.184,03		
4. Actions propres	619.184,28		
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>12.042.449,84</b>		<b>15,24</b>
<b>Total</b>	<b>216.304.788,88</b>	<b>5.651.169,51</b>	<b>825.996,60</b>

## 2. Evolution des corrections de valeur sur l'actif immobilisé

Postes au bilan	Prix d'acquisition au 31.12.2006	Corrections de valeur jusqu'au 31.12.2005	Evolution pendant
			Augmentations
<b>I. Immobilisations corporelles</b>			
1. Terrains et constructions	10.168.681,84	2.517.321,88	185.319,31
2. Equipement hydro-électrique, machines et autres installations techniques	186.139.001,38	148.666.755,86	3.755.504,78
3. Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	8.684.392,68	7.563.924,92	350.883,67
4. Immobilisations en cours	4.095.451,29		
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>209.087.527,19</b>	<b>158.748.002,66</b>	<b>4.291.707,76</b>
<b>II. Immobilisations financières</b>			
1. Parts dans des entreprises liées	9.843.186,65		
2. Participations	1.542.879,64		
3. Titres ayant le caractère d'immobilisations	37.184,03		
4. Actions propres	619.184,28		
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>12.042.434,60</b>		
<b>Total</b>	<b>221.129.961,79</b>	<b>158.748.002,66</b>	<b>4.291.707,76</b>

l'exercice 2006	Prix d'acquisition au 31.12.2006	Corrections de valeur jusqu'au 31.12.2006	Valeur comptable au 31.12.2006
<b>Transferts</b>			
+14.013,53	10.168.681,84	2.702.641,19	7.466.040,65
+1.155.745,80	186.139.001,38	151.913.808,77	34.225.192,61
+100.000,00	8.684.392,68	7.603.939,19	1.080.453,49
-1.269.759,33	4.095.451,29		4.095.451,29
	<b>209.087.527,19</b>	<b>162.220.389,15</b>	<b>46.867.138,04</b>
	9.843.186,65		9.843.186,65
	1.542.879,64		1.542.879,64
	37.184,03		37.184,03
	619.184,28		619.184,28
	<b>12.042.434,60</b>		<b>12.042.434,60</b>
	<b>221.129.961,79</b>	<b>162.220.389,15</b>	<b>58.909.572,64</b>

l'exercice 2006	Corrections de valeur jusqu'au 31.12.2006	Valeur comptable au 31.12.2006
<b>Diminutions</b>		
	2.702.641,19	7.466.040,65
508.451,87	151.913.808,77	34.225.192,61
310.869,40	7.603.939,19	1.080.453,49
		4.095.451,29
<b>819.321,27</b>	<b>162.220.389,15</b>	<b>46.867.138,04</b>
		9.843.186,65
		1.542.879,64
		37.184,03
		619.184,28
		<b>12.042.434,60</b>
<b>819.321,27</b>	<b>162.220.389,15</b>	<b>58.909.572,64</b>

### 3. Immobilisations financières

#### Parts dans des entreprises liées

Il s'agit des filiales suivantes :

- 100 % au capital social de la société à responsabilité limitée « Centrale Électrique Franco-Luxembourgeoise », en abrégation « CEFRALUX », avec siège social à Luxembourg (ce qui correspond à une valeur nominale de 1,983 millions d'euros).
- 99,99 % au capital social de la société anonyme française « CEDECEL International », avec siège social à Paris (ce qui correspond à une valeur nominale de 6,860 millions d'euros). Cette dernière détient 99,99 % du capital de « CEDECEL France » avec siège social à Paris.
- 99,99% au capital social de la société anonyme « Windpower », avec siège social à Luxembourg (ce qui correspond à une valeur nominale de 0,412 million d'euros). « Windpower » détient une participation de 10 % dans le capital de la société anonyme « Wandpark Kehmen-Heischent ».

Aperçu des filiales et des participations d'au moins 20 %

Participation	CEFRALUX	CEDECEL International	CEDECEL France	Windpower	SOLER
Pourcentage de participation	100%	99,99%	99,99%	99,99%	50%
Capitaux propres (résultat de l'exercice compris)	3,133 millions d'euros	6,867 millions d'euros	8,015 millions d'euros	0,424 million d'euros	0,373 million d'euros
<b>Résultat 2006</b>	<b>92.391 EUR</b>	<b>568 EUR</b>	<b>276.315 EUR</b>	<b>9.169 EUR</b>	<b>132.818 EUR</b>

Participation	Wandpark Gemeng Hengischt	Wandpark Kehmen-Heischent	Wandpark Burer Bierg
Pourcentage de participation	20%	20%	36,25%
Capitaux propres (résultat de l'exercice compris)	4,466 millions d'euros	5,288 millions d'euros	1,884 millions d'euros (dont 1,5 millions d'euros non libérés)
<b>Résultat 2006</b>	<b>355.903 EUR</b>	<b>575.729 EUR</b>	<b>-40.404 EUR</b>

#### Participations et titres ayant le caractère d'immobilisations

Les participations et les titres dans l'actif immobilisé se composent comme suit :

- 50% au capital social de la société anonyme Société Luxembourgeoise des Energies Renouvelables, en abrégation « SOLER », avec siège social à Luxembourg (ce qui correspond à une valeur nominale de 0,125 million d'euros).
- 36,25% au capital social libéré (25 %) de la société anonyme « Wandpark Burer Bierg », avec siège social à Luxembourg (ce qui correspond à une valeur nominale de 0,725 million d'euros).
- 20% au capital social de la société anonyme « Wandpark Gemeng Hengischt », avec siège social à Heinerscheid (ce qui correspond à une valeur nominale de 0,637 million d'euros).
- 20% au capital social de la société anonyme « Wandpark Kehmen-Heischent », avec siège social à Bourscheid (ce qui correspond à une valeur nominale de 0,600 million d'euros).
- 10 % au capital social de la société anonyme « Agence de l'Énergie », avec siège social à Luxembourg (ce qui correspond à une valeur nominale de 37.184 euros).

### 4. Capital souscrit

Le capital souscrit se compose comme suit au 31 décembre 2006 :

Type d'actions	Nombre	Valeur nominale par action	Valeur nominale totale
Actions ordinaires (A)	200.000	124,25 EUR	24.850.000 EUR
Actions privilégiées (B)*	50.000	124,25 EUR	6.212.500 EUR
<b>Total</b>	<b>250.000</b>		<b>31.062.500 EUR</b>

\* 15.000 actions privilégiées sont divisées en 75.000 coupures de cinquième d'action d'une valeur nominale de 24,85 euros (total de 1.863.750 euros).

### 5. Autres provisions

Le poste « autres provisions » représente exclusivement une provision d'obligation de dévolution pour les centrales de la Moselle de Grevenmacher et de Palzem en vertu du contrat de concession du 10 août 1962.

### 6. Dettes

Toutes les dettes ont une durée résiduelle jusqu'à un an.

### 7. Moyenne du personnel employé

Les effectifs moyens s'élevaient en 2006 à 188 personnes. En équivalents à taux plein ceci correspond à 184 personnes.

Parmi les 188 personnes, on comptait 83 employés et 105 ouvriers.



## 8. Ventilation de la charge fiscale

Impôts	Exercices antérieurs	Exercice 2006	Total
Impôts sur le résultat d'exploitation	-2.255,36	411.705,15	409.449,79
Autres impôts et taxes	-0,01	96.929,05	96.929,04
<b>Total</b>	<b>-2.255,37</b>	<b>508.634,20</b>	<b>506.378,83</b>



## 9. Informations prévues par les codes et règlements internes (gouvernance d'entreprise) Mandats des administrateurs en dehors du groupe SEO

Une liste des mandats d'administrateurs et des membres d'organes de surveillance assumés par les administrateurs-délégués et les administrateurs en dehors du groupe SEO peut être consultée au siège social de la société.

### Actions SEO détenues par les administrateurs et administrateurs-délégués

Au 31 décembre 2006 aucun administrateur et administrateur-délégué détenait des actions SEO.

### Rémunérations et indemnités allouées au conseil d'administration

Les rémunérations et indemnités allouées en 2006 aux organes d'administration se sont élevées à 239.760,10 euros. Ce montant figure au poste « autres charges d'exploitation ».

### Personnes liées

Une liste des administrateurs et de leurs proches parents ou entreprises liées ayant eu des relations commerciales avec SEO au cours de l'exercice 2006 peut être consultée au siège social de la société.

### 10. Autres informations

SEO a conclu avec un exploitant de stations d'essence une option d'achat portant sur un terrain à Remerschen d'une superficie de 94 ares. Le contrat prévoit la vente du terrain par SEO sous la clause suspensive que l'exploitant de stations d'essence soit en possession des autorisations requises pour la construction et l'exploitation d'une station d'essence.

### 11. Principes d'évaluation

Les comptes annuels au 31 décembre 2006 ont été établis suivant les règles comptables générales et en particulier conformément aux principes d'évaluation de la loi du 4 mai 1984 (4ème directive de la CE), modifiée par la loi du 19 décembre 2002.

Les immobilisations sont portées à l'actif à leur prix d'acquisition ou à leur prix de revient. Les corrections de valeur sur éléments de l'actif immobilisé sont effectuées selon la méthode linéaire aux taux usuels pratiqués dans le secteur de l'énergie électrique et reconnus fiscalement. Pour de plus amples précisions relatives à l'actif immobilisé et aux corrections de valeur, il est renvoyé aux points 1 et 2 de l'Annexe.

Les immobilisations financières ont été évaluées au prix d'acquisition. Aucune correction de valeur n'a été effectuée.

Les stocks de matières premières et consommables sont évalués à la moyenne pondérée de leurs prix d'acquisition.

Les créances sont portées au bilan à leur valeur nominale, les dettes à leur valeur de remboursement.

La provision du fonds de pension a été établie sur la base d'une expertise actuarielle.

Luxembourg, le 27 mars 2007  
Le Conseil d'Administration



## RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES

Aux actionnaires de  
Société Electrique de l'Our  
2, rue Pierre d'Aspelt  
L – 1142 Luxembourg

### Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2005, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Société Electrique de l'Our, comprenant le bilan au 31 décembre 2006, le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'annexe.

#### *Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation des comptes annuels*

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de principes et méthodes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### *Responsabilité du réviseur d'entreprises*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées par l'Institut des réviseurs d'entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises, de même que l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil d'administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### *Opinion*

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de Société Electrique de l'Our au 31 décembre 2006, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

#### **Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires**

Le rapport de gestion, qui relève de la responsabilité du conseil d'administration, est en concordance avec les comptes annuels.

MONTBRUN REVISION S.à r.l.  
représentée par

Marc LAMESCH  
Réviseur d'entreprises

Luxembourg, le 10 avril 2007

A large industrial machine, possibly a turbine or generator, is shown in a close-up view. The machine features a prominent blue section on the left and a large orange section in the center. The background is a solid, bright red color. The machine has various bolts, flanges, and a circular opening on the right side. The lighting is bright, highlighting the metallic surfaces.

Rapport de gestion consolidé  
du conseil d'administration

## Rapport de gestion consolidé du conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 11 mai 2007

Du fait de nos participations dans les sociétés « CEFRALUX », « CEDECEL », « Windpower », « SOLER », « Wandpark Gemeng Hengischt », « Wandpark Kehmen-Heischent » et « Wandpark Burer Bierg », notre société est tenue de dresser des comptes consolidés en plus des comptes individuels.

### SEO

Le rapport de gestion consolidé comprend uniquement des renseignements supplémentaires sur les activités des filiales mentionnées ci-dessus. Toutes les informations sur la société mère et ses activités se trouvent dans les rapports et comptes sociaux individuels de SEO.

### CEFRALUX

Au cours de l'exercice sous revue, la centrale de Schengen a fourni 16,6 GWh au réseau luxembourgeois. Cette valeur dépasse la moyenne des années 1997 à 2005 de 3,2 %. Le groupe 1 était hors service de juin à décembre en raison d'un dommage au niveau du multiplicateur. Un pignon du rapport de démultiplication inférieur ainsi que tous les roulements ont été renouvelés. À la même occasion la génératrice a fait l'objet d'une révision générale.

### CEDECEL

Les centrales ont fourni un total de 36,9 GWh au réseau EDF. La production était supérieure de 2,9 % à la moyenne pluriannuelle.

La production nette se répartit comme suit :

Koenigsmacker :	11,8 GWh
Uckange :	6,6 GWh
Liégeot :	11,5 GWh
Pompey :	7,0 GWh

A la centrale de Koenigsmacker l'ancien automate programmable a été remplacé et un nouveau système de supervision a été mis en service. A la même occasion les relais de protection HT ont été renouvelés. Lors de travaux de maintenance programmés il s'est avéré qu'au niveau du multiplicateur du groupe 1 une dent du rapport de démultiplication inférieur présentait une fissure

sur toute sa longueur. A la suite de retards de livraison de l'ébauche, le groupe n'a pu être remis en service qu'au début février.

A la centrale d'Uckange, un dommage au niveau du bras supérieur du dégrilleur est survenu. Vu qu'une réparation était impossible, un nouveau bras a été commandé auprès du constructeur. A cette occasion il a été procédé à des modifications mécaniques en vue d'augmenter la robustesse du dégrilleur. Par la suite, le groupe a été sablé et enduit d'une nouvelle protection anticorrosive. L'armoire de commande électrique a également été renouvelée.

Dans les centrales d'Uckange et de Pompey tous les moteurs électriques des dégrilleurs ont dû être échangés à la suite de la crue du mois d'octobre.

### SOLER

Pendant l'exercice sous revue, les trois centrales exploitées par « SOLER » ont fourni un total de 40,3 GWh au réseau luxembourgeois. La production est inférieure de 8,7 % à la moyenne pluriannuelle.

La production nette des centrales se répartit comme suit :

Esch-sur-Sûre :	15,9 GWh
Ettelbruck :	0,8 GWh
Rosport :	23,6 GWh

A côté des travaux normaux d'entretien et de maintenance aux deux groupes principaux et aux barrages situés en aval de la centrale, le renouvellement du système de contrôle-commande a été achevé dans la centrale d'Esch-sur-Sûre.

Au cours des mois d'été, les joints des aubes directrices du groupe 1 de la centrale de Rosport ont été échangés et les dommages par cavitation au niveau de la ceinture de la roue ont été réparés.

Plusieurs entretiens avec l'Administration de la Gestion de l'Eau ont eu lieu en vue de déterminer le débit minimal écologiquement motivé dans la boucle de la Sûre de Rosport/Ralingen confor-

mément à la directive-cadre sur l'eau 2000/60/CE. La solution d'un débit minimal dynamique a été retenue : débit accru de 6 m<sup>3</sup>/s pendant les périodes de migration principales des poissons au printemps et débit réduit de 2,5 m<sup>3</sup>/s pendant le reste de l'année. L'installation d'une turbine spéciale devra permettre de valoriser énergétiquement le débit.

### Windpower

Les quatre éoliennes d'une puissance installée de 2,0 MW ont produit 2,4 GWh pendant l'exercice sous revue ce qui correspond approximativement à la moyenne pluriannuelle.

Le nombre des heures de pleine charge a atteint 1.213 unités contre 969 en 2005.

### Wandpark Gemeng Hengischt

Pendant l'exercice sous revue, les onze aérogénérateurs d'une puissance installée de 12,2 MW ont fourni un total de 20,5 GWh au réseau électrique. Le nombre des heures de pleine charge a atteint 1.708 unités.

### Wandpark Kehmen-Heischent

Le parc éolien dispose d'une puissance installée de 12,6 MW. Pendant l'exercice 2006, les sept aérogénérateurs ont produit 22,5 GWh contre 20,3 GWh en 2005. Le nombre des heures de pleine charge s'est élevé à 1.778 unités.

### Wandpark Burer Bierg

La planification du parc éolien a été poursuivie au cours de l'exercice sous revue.

Entre août et décembre des mesures éoliennes ont été effectuées sur le site à l'aide d'appareils SODAR. Les résultats de ces mesures permettent de procéder à des pronostics plus fiables sur les régimes de vent et les futures recettes. Une étude d'impact sur les populations de chauves-souris au parc éolien projeté a été commandée. Le rapport final nous est parvenu fin janvier et a été remis au Ministère de l'Environnement en vue de compléter notre demande d'autorisation.

Pour des raisons acoustiques, la composition suivante du parc a été retenue : 2 éoliennes E-70 standard (puissance 2.000 kW) combinées à 2 éoliennes acoustiquement plus favorables E-70 mode VI (puissance 2.000 kW).

Il est prévu d'entamer l'exploitation des aérogénérateurs en décembre 2007.

### Prévisions pour 2007

Jusqu'à la fin février 2007, la production de la centrale de Schengen-Apach s'est élevée à 4,1 GWh contre 3,4 GWh en 2005.

Pendant la même période, les centrales « CEDECEL » de la Moselle française ont fourni 8,4 GWh au réseau EDF (année précédente : 7,3 GWh).

Pendant les deux premiers mois de l'année, la production des trois centrales « SOLER » s'est élevée à 16,0 GWh (année précédente : 8,2 GWh).

Les aérogénérateurs de la société « Windpower » ont fourni jusque fin février 0,7 GWh au réseau public contre 0,4 GWh en 2005. La production électrique de la société « Wandpark Gemeng Hengischt » s'est élevée jusqu'à la fin février à 6,1 GWh (année précédente : 3,1 GWh). La production nette des sept aérogénérateurs de la société « Wandpark Kehmen-Heischent » a atteint pendant la même période 6,8 GWh (année précédente : 3,7 GWh).

A l'heure actuelle, nous ne nous attendons pas à des faits extraordinaires d'ordre technique ou économique qui pourraient avoir une incidence significative sur le résultat de l'exercice 2007.

Luxembourg, le 27 mars 2007  
Le Conseil d'Administration

# Comptes consolidés 2006

Compte de profits et pertes consolidés du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2006	Annexe	2006	2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	(1)	<b>31.834.794,40</b>	<b>30.296.794,72</b>
Autres travaux effectués par l'entreprise pour elle-même et portés à l'actif	(2)	7.362,14	
Autres produits d'exploitation	(3)	907.951,76	1.325.956,36
Matériel et autres charges externes	(4)	5.626.024,65	6.359.381,34
Charges de personnel	(5)	15.333.686,15	14.538.797,22
Amortissements	(6)	5.541.378,24	5.644.846,69
Autres charges d'exploitation	(7)	2.384.531,14	2.221.440,47
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>3.864.488,12</b>	<b>2.858.285,36</b>
Résultat des participations mises en équivalence	(8)	229.252,64	133.222,29
Produits financiers	(9)	207.640,68	194.540,28
Charges financières	(9)	-436.547,62	-541.026,03
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>3.864.833,82</b>	<b>2.645.021,90</b>
Impôts sur les résultats	(10)	691.992,12	495.505,83
<b>Résultat après impôts</b>		<b>3.172.841,70</b>	<b>2.149.516,07</b>
Intérêts minoritaires		-6,12	1,44
<b>Résultat net</b>		<b>3.172.835,58</b>	<b>2.149.517,51</b>
<b>Résultat par action ordinaire - non dilué</b>	(25)	<b>12,73</b>	<b>8,51</b>
<b>Résultat par action privilégiée - non dilué</b>	(25)	<b>13,50</b>	<b>9,28</b>
<b>Résultat par action ordinaire - dilué</b>	(25)	<b>12,73</b>	<b>8,51</b>
<b>Résultat par action privilégiée - dilué</b>	(25)	<b>13,50</b>	<b>9,28</b>



Bilan consolidé au 31 décembre 2006 Actif	Annexe	31.12.2006	31.12.2005
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles	(11)	694.567,32	728.449,97
Immobilisations corporelles	(12)	65.160.296,41	64.355.337,59
Participations mises en équivalence	(13)	2.620.654,35	2.517.289,71
Autres participations	(13)	37.184,02	37.184,02
Autres créances	(14)	15.119,60	17.720,25
Impôts différés	(15)	1.063.776,02	1.172.116,82
<b>Actifs non courants</b>		<b>69.591.597,72</b>	<b>68.828.098,36</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	(16)	643.623,06	621.698,78
Créances résultant de ventes et prestations de services	(17)	2.142.557,23	1.192.814,55
Autres créances	(14)	922.938,84	548.277,93
Créances d'impôts sur le résultat		53.966,19	85.177,11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(18)	3.563.061,86	9.693.256,87
<b>Actifs courants</b>		<b>7.326.147,18</b>	<b>12.141.225,24</b>
<b>Total Actif</b>		<b>76.917.744,90</b>	<b>80.969.323,60</b>

Bilan consolidé au 31 décembre 2006 Passif	Annexe	31.12.2006	31.12.2005
<b>Capitaux propres y compris intérêts minoritaires</b>			
	(19)		
Capital souscrit		31.062.500,00	31.062.500,00
Prime d'émission nette		1.984.735,32	1.984.735,32
Réserves et résultats reportés		-984.520,01	-1.137.572,26
Résultat net		3.172.835,58	2.149.517,51
<b>Capitaux propres (part SEO)</b>		<b>35.235.550,89</b>	<b>34.059.180,57</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>227,04</b>	<b>220,92</b>
<b>Total Capitaux propres y compris intérêts minoritaires</b>		<b>35.235.777,93</b>	<b>34.059.401,49</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Subventions d'investissement	(20)	812.857,10	859.182,57
Provisions	(21)	26.920.051,53	26.594.009,53
Dettes financières	(22)	8.328.908,76	10.014.935,86
Impôts différés	(15)	160.090,92	142.871,66
<b>Passifs non courants</b>		<b>36.221.908,31</b>	<b>37.610.999,62</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions	(21)	171.009,68	41.374,65
Dettes financières	(22)	904.426,24	483.564,84
Dettes résultant de ventes et prestations de services	(23)	2.082.648,11	6.498.187,65
Dettes d'impôts sur le résultat		108.359,00	18.534,00
Autres dettes	(24)	2.193.615,63	2.257.261,35
<b>Passifs courants</b>		<b>5.460.058,66</b>	<b>9.298.922,49</b>
<b>Total Passif</b>		<b>76.917.744,90</b>	<b>80.969.323,60</b>

**Tableau des Flux de Trésorerie  
du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2006**

	Annexe	2006	2005
<b>Résultat après impôts</b>	(28)	<b>3.172.841,70</b>	<b>2.149.516,07</b>
Amortissements		5.504.138,15	5.639.407,15
Variation des provisions		455.677,03	446.495,52
Variation des stocks		-21.924,28	553,12
Variation des créances résultant de ventes et prestations de services		-949.742,68	-228.597,88
Variation des dettes résultant de ventes et prestations de services		-4.415.539,54	2.295.078,87
Variation des autres actifs		-340.849,34	-48.624,01
Variation des autres passifs		-20.146,19	-537.863,41
Impôts différés		109.750,35	22.921,71
Transactions sans effet sur la trésorerie		38.906,13	146.341,46
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>		<b>3.533.111,33</b>	<b>9.885.228,60</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-6.281.874,41	-4.562.577,64
Cessions d'immobilisations corporelles		6.660,09	3.491,24
Quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence		-229.252,64	-133.222,29
Dividendes encaissés des participations mises en équivalence		125.888,00	90.112,00
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>-6.378.578,96</b>	<b>-4.602.196,69</b>
Dividendes versés aux actionnaires		-2.019.561,68	-2.036.004,68
Remboursements de crédits		-1.008.657,82	-757.886,48
Crédits bancaires			501.503,80
Acquisition d'actions propres			-343.408,28
Variation des dettes résultant de contrats de location-financement		-256.507,88	439.762,53
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>-3.284.727,38</b>	<b>-2.196.033,11</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>-6.130.195,01</b>	<b>3.086.998,80</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>9.693.256,87</b>	<b>6.606.258,07</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>3.563.061,86</b>	<b>9.693.256,87</b>



Variation des Capitaux Propres du 1 <sup>er</sup> janvier 2005 au 31 décembre 2006	Capital souscrit (1)	Actions propres (2)	Primes d'émission (3)	Prime d'émission nette (4) = (2) + (3)
<b>Situation au 1.1.2005 :</b>	<b>31.062.500,00</b>	<b>-275.776,00</b>	<b>2.603.919,60</b>	<b>2.328.143,60</b>
Actions propres		-343.408,28		-343.408,28
Allocation aux réserves et reports				
Intérêts minoritaires				
Dividendes				
Cash flow Hedges				
Autres écritures de consolidation				
Résultat net				
<b>Situation au 31.12.2005 :</b>	<b>31.062.500,00</b>	<b>-619.184,28</b>	<b>2.603.919,60</b>	<b>1.984.735,32</b>
Allocation aux réserves et reports				
Intérêts minoritaires				
Dividendes				
Cash flow Hedges				
Résultat net				
<b>Situation au 31.12.2006 :</b>	<b>31.062.500,00</b>	<b>-619.184,28</b>	<b>2.603.919,60</b>	<b>1.984.735,32</b>

Résultats reportés (5)	Réserves (6)	Other Com- prehensive Income (7)	Réserves et résultats reportés (8) = (5)+(6)+(7)	Résultat net (9)	Capitaux propres (10) = (1)+(4)+(8)+(9)	Intérêts minoritaires	
<b>-5.863.269,93</b>	<b>3.307.138,30</b>	<b>-132.303,22</b>	<b>-2.688.434,85</b>	<b>3.562.128,36</b>	<b>34.264.337,11</b>	<b>222,36</b>	<b>34.264.559,47</b>
					-343.408,28		
3.454.702,57	107.425,79		3.562.128,36	-3.562.128,36			
						-1,44	
-2.036.004,68			-2.036.004,68		-2.036.004,68		
		109.206,80	109.206,80		109.206,80		
-84.467,89			-84.467,89		-84.467,89		
				2.149.517,51	2.149.517,51		
<b>-4.529.039,93</b>	<b>3.414.564,09</b>	<b>-23.096,42</b>	<b>-1.137.572,26</b>	<b>2.149.517,51</b>	<b>34.059.180,57</b>	<b>220,92</b>	<b>34.059.401,49</b>
2.042.580,09	106.937,42		2.149.517,51	-2.149.517,51			
						6,12	
-2.019.561,68			-2.019.561,68		-2.019.561,68		
		23.096,42	23.096,42		23.096,42		
				3.172.835,58	3.172.835,58		
<b>-4.506.021,52</b>	<b>3.521.501,51</b>	<b>0,00</b>	<b>-984.520,01</b>	<b>3.172.835,58</b>	<b>35.235.550,89</b>	<b>227,04</b>	<b>35.235.777,93</b>

## Annexe

### Généralités

La « Société Électrique de l'Our S.A. », en abrégé SEO, constituée le 29 mai 1951, est une société anonyme régie par le droit luxembourgeois, inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le n° B 5.901. Le siège social est situé à L-1142 Luxembourg, 2, rue Pierre d'Aspelt.

La société est active dans le domaine de la production d'énergie électrique. Le principal domaine d'activité est la fourniture d'électricité de pointe par la centrale d'accumulation par pompage de Vianden.

Les comptes consolidés au 31 décembre 2006 ont été établis conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS). IAS 1 (rév.) a été appliqué pour la première fois. D'après cette norme le bilan est à structurer suivant des échéances. Le bilan est structuré suivant actifs et passifs non courants et courants. Les chiffres du bilan consolidé au 31 décembre 2005 ont été ajustés.

Outre le compte de profits et pertes, le bilan et le tableau des flux de trésorerie (cash flow), les variations des fonds propres ainsi que les intérêts minoritaires sont indiqués. Le compte de profits et pertes est présenté sous forme de rubriques par nature.

Les comptes consolidés sont établis en euros.

Les comptes consolidés 2006 portent sur l'exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 31 décembre.

Les comptes consolidés 2006 ont été approuvés par le conseil d'administration de SEO dans sa réunion du 27 mars 2007.

**Périmètre de consolidation**

Outre SEO, les comptes consolidés englobent toutes les sociétés sur lesquelles SEO exerce directement ou indirectement une influence dominante ou notable.

Le périmètre de consolidation comprend :

	<b>pourcentage de détention</b>	<b>Siège social</b>
SEO S.A.	-	Luxembourg (L)
CEFRALUX S.à r.l.	100,00%	Luxembourg (L)
CEDECEL International S.A.	99,99%	Paris (F)
CEDECEL France S.A. (via CEDECEL International S.A.)	99,99%	Paris (F)
Windpower S.A.	99,99%	Luxembourg (L)
SOLER S.A.	50,00%	Luxembourg (L)
Wandpark Burer Bierg S.A.	36,25%	Luxembourg (L)
Wandpark Gemeng Hengischt S.A.	20,00%	Heinerscheid (L)
Wandpark Kehmen-Heischent S.A. (directe)	20,00%	Bourscheid (L)
Wandpark Kehmen-Heischent S.A. indirectement via Windpower S.A.	10,00%	



**Principes de consolidation**

Les comptes annuels des sociétés nationales et étrangères consolidés sont établis suivant des méthodes comptables et d'évaluation uniformes. Toutes les sociétés concernées clôturent leur exercice au 31 décembre.

Les sociétés «CEFRALUX», «CEDECEL France», «CEDECEL International» et «Windpower» sont consolidées *par intégration globale*. L'établissement des comptes consolidés conduit à la compensation du capital des filiales détenues par SEO par la valeur comptable de la participation correspondante au moment de leur acquisition ou de leur première consolidation. Les comptes réciproques ainsi que les opérations intragroupe sont éliminés. Les intérêts minoritaires sont repris sous un poste distinct.

La société commune «SOLER» a été intégrée dans les comptes annuels consolidés suivant la méthode de *l'intégration proportionnelle* : les éléments des comptes annuels sont consolidés au prorata du pourcentage d'intérêts détenu par SEO. Les créances et les dettes ont été éliminées à hauteur du pourcentage de SEO dans le capital

de la société. Les opérations intragroupe sont éliminées à hauteur de la participation de SEO au capital de «SOLER».

Les participations «Wandpark Gemeng Hengischt», «Wandpark Kehmen-Heischent» et «Wandpark Burer Bierg» sont consolidées par *mise en équivalence*. Elles sont inscrites au bilan consolidé sur la base des derniers bilans disponibles pour le montant correspondant aux fractions des capitaux propres des entreprises associés (participation directe et indirecte). Les différences de première consolidation sont comptabilisées sous les réserves consolidées. La quote-part aux résultats des entreprises mises en équivalence est spécifiée au compte de profits et pertes dans une rubrique distincte.

Après l'acquisition de la société «Windpower S.A.» en 2004, la différence de consolidation constatée a été affectée à la participation «Wandpark Kehmen-Heischent S.A.» et portée au bilan sous la rubrique Entreprises mises en équivalence.





## Méthodes comptables et d'évaluation

**Actifs non courants**

Les immobilisations incorporelles sont portées au bilan au coût d'acquisition et sont amorties de façon linéaire sur une durée d'utilité de 33 ans (= durée restante de la concession). L'amortissement annuel est inclus dans le poste « Amortissements » du compte de profits et pertes.

Les immobilisations corporelles sont enregistrées au bilan au coût d'acquisition ou au coût de production.

	Années
Bâtiments	50
<b>Installations techniques</b>	
Installations hydrauliques	50
Machines et autres installations techniques	20-50
Equipement réseau électrique	16,67
<b>Autres biens, matériels d'installation et d'équipement</b>	
Inventaire, appareils, outils et véhicules	3-8

Les immobilisations corporelles sont amorties de façon linéaire sur la durée d'utilité prévue.

Les subventions publiques d'investissement sont portées au passif et amorties de façon linéaire sur la même durée d'utilité que celle des immobilisations corporelles correspondantes.

Les amortissements annuels de nos installations spécifiques sont fonction des durées d'utilités suivantes :

Les immobilisations corporelles acquises en location financement (financial lease) sont immobilisées à hauteur de la valeur actuelle des paiements au titre de la location et sont amorties de façon linéaire sur la durée d'utilisation prévue.

Les participations mises en équivalence sont portées au bilan pour un montant égal à la part de SEO dans l'actif net des sociétés concernées.

**Actifs courants**

Les stocks sont évalués aux prix d'acquisition moyens.

Les créances sont évaluées à la valeur nominale. Les provisions pour dépréciation tiennent compte de la probabilité de défaillance des débiteurs.

**Provisions**

Les provisions pour pensions sont calculées selon la méthode des unités de crédit projetées (Projected-Unit-Credit Method). Cette méthode prend en compte non seulement les pensions connues et les droits acquis à la clôture, mais également les augmentations de salaire et de retraite prévues. Les engagements ont été évalués selon les âges de départ en retraite de 57 à 60 ans (Luxembourg) et de 62 ans (étranger).

Toutes les autres provisions tiennent compte de l'ensemble des obligations connues à la date de clôture résultant d'un événement passé et qui sont incertaines dans leur montant ou leur échéance. Des provisions ne sont constatées que si elles reposent sur une obligation juridique ou effective envers des tiers. Les provisions sont prises en compte avec leur montant d'exécution.

**Dettes**

Les dettes sont prises en compte aux coûts d'acquisition. Les dettes résultant de contrats de location-financement sont portées au passif à hauteur de la valeur actuelle des paiements au titre de la location.

Des dettes financières en devises étrangères n'existent pas. Les dettes financières, exceptées les dettes de location-financement, ont été contractées auprès des établissements bancaires luxembourgeois et auprès de RWE Power.

La majeure partie des crédits accordés sont assortis d'un taux d'intérêt fixe et ont été conclus pour des périodes allant jusqu'à 7 ans. La dette financière envers RWE Power est rémunérée au taux EURIBOR 12 mois plus marge.

**Impôts différés**

Les impôts différés résultant de différences temporaires entre le bilan IFRS et le bilan fiscal de chaque société et d'opérations de consolidation sont pris en compte séparément. Les impôts différés sont calculés sur la base des taux d'imposition appliqués ou prévus dans les différents pays au moment de la réalisation. Par ailleurs, les lois fiscales applicables ou votées au moment de la clôture sont prises en considération pour la détermination des impôts différés.

**Instruments financiers dérivés**

Les instruments financiers dérivés sont portés au bilan comme actifs ou comme dettes. Des couvertures de flux de trésorerie (Cash Flow Hedges) couvrent le risque lié aux variations des flux de trésorerie d'un actif ou d'une dette. Les bénéfices et pertes non réalisés sont enregistrés sous les capitaux propres au poste « Other Comprehensive Income » (OCI). Les bénéfices et pertes ne sont comptabilisés en résultat qu'au moment de la réalisation de l'actif ou du passif auquel la couverture se rapporte. Le risque de taux d'intérêt lié au crédit de RWE Power a été couvert par un swap de taux d'intérêt pour un montant notionnel de 4,573 millions d'euros jusqu'au 31 mars 2006.

## Commentaires sur le compte de profits et pertes

### (1) Chiffre d'affaires

Le *chiffre d'affaires* s'élève à 31,835 millions d'euros (année précédente : 30,297 millions d'euros) et comprend exclusivement les produits des activités de production d'énergie électrique.

Les ventes sont enregistrées dès qu'elles sont réalisées. C'est le cas lorsque la prestation a été fournie.

	2006	2005
Cessions d'actifs immobilisés corporels – hors actifs immobilisés financiers	48.358,10	78.144,03
Prestations facturées à des tiers	803.631,11	1.183.474,14
Réduction effective de charges	2.540,96	30,00
Gains de change	250,62	541,96
Quote-part des subventions d'investissement virée au compte de résultat	46.325,47	46.325,47
Reprise sur provisions		1.815,00
Produits d'exploitation divers	6.845,50	15.625,76
	<b>907.951,76</b>	<b>1.325.956,36</b>

### (4) Matériel et autres charges externes

Ce poste comprend avant tout les travaux d'entretien au sein de la centrale électrique de Vianden.

	2006	2005
Charges de matières premières et consommables	537.227,20	572.572,54
Autres charges externes	5.088.797,45	5.786.808,80
	<b>5.626.024,65</b>	<b>6.359.381,34</b>

### (2) Autres travaux effectués par l'entreprise elle-même et portés à l'actif

Il s'agit de frais de personnel pour la réalisation d'installations dans la centrale de Vianden.

### (3) Autres produits d'exploitation

Les *autres produits d'exploitation* de 0,908 million d'euros comprennent avant tout le produit des prestations facturées à des tiers.

### (5) Charges de personnel

Les *charges de personnel* concernent SEO et « CEDE-CEL France » ; les charges pour pensions complémentaires incombent uniquement à SEO.

	2006	2005
Salaires et traitements	12.026.533,65	11.355.969,52
Charges sociales et charges pour pensions complémentaires	3.307.152,50	3.182.827,70
	<b>15.333.686,15</b>	<b>14.538.797,22</b>

Les charges pour pensions complémentaires se montent à 1,761 millions d'euros (année précédente : 1,675 million d'euros) et comprennent les droits acquis durant l'exercice et les pertes actuarielles enregistrées à hauteur de 64.221,00 euros (année précédente : 14.833,00 euros). La charge d'intérêts liée à l'actualisation des provisions pour pensions est renseignée sous ce poste.

Les effectifs moyens s'élèvent à 189 équivalents à temps plein (année précédente : 190). Les équivalents à temps plein comprennent le personnel à plein temps, alors que le personnel à temps partiel et à durée déterminée n'est enregistré qu'à hauteur de leur temps de travail ou de leur durée d'activité au prorata de la période d'activité annuelle.

**(6) Amortissements**

Les *amortissements* se répartissent comme suit : immobilisations corporelles de 5,470 millions d'euros (année précédente : 5,605 millions d'euros), immobilisations incorporelles de 33.882,65 euros (année précédente : 33.882,65 euros) et stocks de 37.240,09 euros (année précédente : 5.439,54 euros).

**(7) Autres charges d'exploitation**

	2006	2005
Cessions d'actifs immobilisés corporels - hors actifs immobilisés financiers	1.510,33	
Assurances et transports	218.794,79	221.835,76
Loyers et affermages	282.685,54	228.996,35
Pertes de change	127,75	148,13
Autres impôts, essentiellement impôts sur le capital	310.845,19	320.251,86
Frais de port et de banque	27.459,60	25.085,39
Frais administratifs	1.209.015,55	1.125.235,18
Charges d'exploitation diverses	334.092,39	299.887,80
	<b>2.384.531,14</b>	<b>2.221.440,47</b>

Les charges d'exploitation diverses comprennent principalement les dépenses en relation avec les organes d'administration.

**(8) Résultat des participations**

Le *résultat des participations* à hauteur de 229.252,64 euros (année précédente : 133.222,29 euros) comprend les bénéfices des participations consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

**(9) Résultat financier**

Le *résultat financier* est composé du résultat des opérations d'intérêts et des autres produits et charges financiers.

	2006	2005
Intérêts et produits assimilés	189.987,68	186.694,85
Autres produits financiers	17.653,00	7.845,43
<b>Produits financiers</b>	<b>207.640,68</b>	<b>194.540,28</b>
Intérêts et charges assimilées	429.124,78	533.612,90
Autres charges financières	7.422,84	7.413,13
<b>Charges financières</b>	<b>436.547,62</b>	<b>541.026,03</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-228.906,94</b>	<b>-346.485,75</b>

Le résultat des opérations d'intérêts comprend les produits des placements des avoirs bancaires et les charges d'intérêts. Les charges d'intérêts concernent principalement « CEFRALUX » et « CEDECCEL France ».

	2006	2005
Intérêts et produits assimilés	189.987,68	186.694,85
Intérêts et charges assimilées	429.124,78	533.612,90
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>	<b>-239.137,10</b>	<b>-346.918,05</b>

Les autres produits financiers comprennent les plus-values de cession réalisées sur valeurs mobilières de placement à échéance inférieure à trois mois au moment de l'acquisition. Les autres charges financières comprennent des provisions d'encaissement de coupons de dividende.

**(10) Impôts sur les résultats**

	2006	2005
Impôts sur les bénéfices courants	582.241,77	472.584,12
Impôts différés	109.750,35	22.921,71
	<b>691.992,12</b>	<b>495.505,83</b>

La norme IAS 12.81, requiert un rapprochement entre la charge d'impôt réelle et la charge d'impôt théorique qui aurait été obtenue de façon théorique par l'utilisation des taux d'imposition applicables pour l'exercice sous revue avant impôts.

	2006	2005
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3.864.833,82</b>	<b>2.645.021,90</b>
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>701.631,53</b>	<b>483.970,75</b>
Effets fiscaux sur		
- dividendes nationaux exonérés	-2.156,21	-2.025,03
- dépenses non déductibles	45.328,47	44.643,17
- crédits d'impôt	-37.408,80	-16.043,37
- revenu net des participations mises en équivalence	-15.402,87	-15.039,69
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>691.992,12</b>	<b>495.505,83</b>
Taux d'imposition effectif en %	17,90%	18,73%

Les faibles taux d'imposition s'expliquent par le fait que le bénéfice de SEO représente la majeure partie du bénéfice du groupe et que SEO bénéficie au Luxembourg d'une exonération de 50 % pour les impôts sur le résultat conformément à l'article 7 du traité international du 10 juillet 1958 conclu entre le Grand-Duché de Luxembourg et le Land de Rhénanie-Palatinat (traité international sur la construction d'installations hydroélectriques sur l'Our).

**Commentaires sur le bilan**

L'évolution des actifs immobilisés incorporels et corporels et des participations est indiquée dans les tableaux récapitulatifs ci-dessous.

**(11) Immobilisations incorporelles**

Les *immobilisations incorporelles* comprennent sous la position *fonds de commerce* les droits d'eau de « CEDECEL France » pour les centrales hydroélectriques de la Moselle française.

**(12) Immobilisations corporelles**

La valeur nette comptable des *immobilisations corporelles* comprend des biens acquis au moyen de contrats de location-financement pour un montant de 1,181 millions d'euros (année précédente : 1,290 millions d'euros). Il s'agit d'installations techniques ainsi que du matériel d'installation et d'équipement.

Les diminutions des immobilisations corporelles proviennent de cessions d'équipements.

**(13) Participations**

Les *participations mises en équivalence* à hauteur de 2,621 millions d'euros (année précédente : 2,517 millions d'euros) reflètent la part de SEO dans les capitaux propres des sociétés consolidées « Wandpark Gemeng Hengischt », « Wandpark - Kehmen-Heischent » et « Wandpark Burer Bierg ». Les « Augmentations » reprennent les quote-parts des résultats du dernier exercice revenant au groupe ; les « Diminutions » concernent les dividendes encaissés.

<b>Evolution des immobilisations incorporelles, des immobilisations corporelles et des participations du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2006</b>	<b>Valeurs brutes au 01.01.2006</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Transferts</b>
	<b>Prix d'acquisition / Coûts de fabrication</b>		
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Fonds de commerce	1.126.598,24		
	<b>1.126.598,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains et constructions	9.947.154,48	483.203,33	14.013,53
Equipements hydrauliques, machines et autres installations techniques	210.632.946,98	1.525.441,71	1.445.842,32
Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement"	9.716.982,47	399.529,55	100.000,00
Immobilisations en cours	1.939.440,63	3.873.699,82	-1.559.855,85
	<b>232.236.524,56</b>	<b>6.281.874,41</b>	<b>0,00</b>
<b>Participations</b>			
Participations mises en équivalence	2.517.289,71	229.252,64	
Autres participations	37.184,02		
	<b>2.554.473,73</b>	<b>229.252,64</b>	<b>0,00</b>
	<b>235.917.596,53</b>	<b>6.511.127,05</b>	<b>0,00</b>

<b>Evolution des corrections de valeur des immobilisations incorporelles, des immobilisations corporelles et des participations du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2006</b>	<b>Amortissements cumulés au 01.01.2006</b>	<b>Amortissements de l'exercice</b>	<b>Transferts</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Fonds de commerce	398.148,27	33.882,65	
	<b>398.148,27</b>	<b>33.882,65</b>	<b>0,00</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains et constructions	2.518.031,19	185.389,65	
Equipements hydrauliques, machines et autres installations techniques	157.571.992,32	4.682.969,14	
Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	7.791.163,46	601.896,71	
Immobilisations en cours			
	<b>167.881.186,97</b>	<b>5.470.255,50</b>	<b>0,00</b>
<b>Participations</b>			
Participations mises en équivalence			
Autres participations			
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>168.279.335,24</b>	<b>5.504.138,15</b>	<b>0,00</b>

<b>Diminutions</b>	<b>Valeurs brutes au 31.12.2006</b>	<b>Amortissements cumulés au 31.12.2006</b>	<b>Valeur comptable nette au 31.12.2006</b>
	1.126.598,24	432.030,92	694.567,32
<b>0,00</b>	<b>1.126.598,24</b>	<b>432.030,92</b>	<b>694.567,32</b>
5.908,09	10.438.463,25	2.703.420,84	7.735.042,41
609.077,96	212.995.153,05	161.645.883,50	51.349.269,55
315.324,37	9.901.187,65	8.078.487,80	1.822.699,85
	4.253.284,60		4.253.284,60
<b>930.310,42</b>	<b>237.588.088,55</b>	<b>172.427.792,14</b>	<b>65.160.296,41</b>
125.888,00	2.620.654,35		2.620.654,35
	37.184,02		37.184,02
<b>125.888,00</b>	<b>2.657.838,37</b>		<b>2.657.838,37</b>
<b>1.056.198,42</b>	<b>241.372.525,16</b>	<b>172.859.823,06</b>	<b>68.512.702,10</b>

<b>Diminutions</b>	<b>Amortissements cumulés au 31.12.2006</b>	<b>Valeur comptable nette au 31.12.2006</b>
	432.030,92	694.567,32
<b>0,00</b>	<b>432.030,92</b>	<b>694.567,32</b>
	2.703.420,84	7.735.042,41
609.077,96	161.645.883,50	51.349.269,55
314.572,37	8.078.487,80	1.822.699,85
		4.253.284,60
<b>923.650,33</b>	<b>172.427.792,14</b>	<b>65.160.296,41</b>
		2.620.654,35
		37.184,02
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.657.838,37</b>
<b>923.650,33</b>	<b>172.859.823,06</b>	<b>68.512.702,10</b>

Le tableau ci-dessous reprend pour les années 2006 et 2005 les postes de bilan et de compte de profits et pertes essentiels des entreprises mises en équivalence :

	2006	2005
Immobilisations corporelles	23.333.452,88	25.031.154,27
Autres créances	2.342.931,26	2.924.236,37
Capitaux propres	10.137.610,37	9.846.111,28
Dettes financières	14.989.976,29	17.479.751,29
Autres dettes	571.270,99	652.001,58
Résultat	891.227,21	526.651,27
Chiffre d'affaires	3.783.766,78	3.337.181,88

La participation de 10% dans le capital de « l'Agence de l'Energie S.A. » avec siège social à Luxembourg figure sous le poste *Autres participations*.

La société commune « SOLER » a été intégrée au bilan consolidé avec les valeurs suivantes :

	2006	2005
Actifs non courants	571.682,51	319.350,02
Actifs courants	336.988,39	332.829,43
Provisions	826,00	3.734,00
Dettes non courantes	382.073,80	471.219,41
Dettes courantes	221.427,30	61.849,46
Produits	916.965,52	703.466,12
Charges	386.108,02	307.903,60

#### (14) Autres Créances

	31.12.2006		31.12.2005	
	non courant	courant	non courant	courant
Créances d'impôt (TVA)		531.111,26		448.604,27
Intérêts courus et non échus		2.428,90		4.159,17
Charges constatées d'avance		83.865,22		76.299,09
Créances de personnel	15.119,60	2.947,61	17.720,25	3.387,72
Créances diverses		302.585,85		15.827,68
	15.119,60	922.938,84	17.720,25	548.277,93

Les autres créances sont valorisées au prix d'acquisition.

#### (15) Impôts différés

Les actifs et les passifs d'impôts différés d'un montant de 1,064 millions d'euros et de 0,160 million d'euros concernent des différences d'évaluation par rapport aux bilans fiscaux.

La ventilation des actifs et passifs d'impôts différés d'après leur origine se présente comme suit :

	31.12.2006 Impôts différés - Actif	31.12.2006 Impôts différés - Passif	31.12.2005 Impôts différés - Actif	31.12.2005 Impôts différés - Passif
Immobilisations corporelles		21.825,32		12.681,58
Provisions pour pensions	1.063.776,02		1.156.307,11	
Autres provisions		138.265,60		130.190,08
Autres dettes			15.809,71	
	1.063.776,02	160.090,92	1.172.116,82	142.871,66

Les actifs et les passifs d'impôts différés ne sont pas soldés à l'exception de « Windpower S.A. » pour un montant de 21.825,32 euros.

Variation des impôts différés actifs	2006	2005
Situation au 1.1.	1.172.116,82	1.235.164,49
Charge de l'exercice	-92.531,09	-8.444,27
Imputés aux capitaux propres	-15.809,71	-54.603,40
<b>Situation au 31.12.</b>	<b>1.063.776,02</b>	<b>1.172.116,82</b>

**(16) Stocks**

Il s'agit de matières premières et consommables ainsi que du matériel. Les *stocks* ont été pris en compte aux prix d'acquisition moyens. Les stocks ne sont soumis à aucune restriction ; ils sont librement disponibles.

**(17) Créances résultant de ventes et prestations de services**

Les *créances résultant de ventes et prestations de services* résultent de ventes d'électricité et de la refacturation de prestations de services.

Variation des impôts différés passifs	2006	2005
Situation au 1.1.	142.871,66	128.394,22
Charge de l'exercice	17.219,26	14.477,44
<b>Situation au 31.12.</b>	<b>160.090,92</b>	<b>142.871,66</b>

**(18) Trésorerie et équivalents de trésorerie**

Le poste *trésorerie et équivalents de trésorerie* comprend des fonds de caisse, des avoirs bancaires ainsi que des valeurs mobilières de placement dont l'échéance à la date d'acquisition est inférieure à trois mois.

Les avoirs bancaires sont constitués exclusivement dans le cadre de disposition de liquidités à court terme auprès de banques d'excellente bonité. Les taux d'intérêt appliqués se trouvent légèrement en dessous du taux d'intérêt du marché.

Détails de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :

	2006	2005
Avoirs en caisse et avoirs bancaires	3.492.364,79	8.525.349,76
Valeurs mobilières de placement (à échéance inférieure à trois mois à la date d'acquisition)	70.697,07	1.167.907,11
	<b>3.563.061,86</b>	<b>9.693.256,87</b>

**(19) Capitaux propres y compris intérêts minoritaires**

La composition des *capitaux propres* et des *intérêts minoritaires* est indiquée dans la présentation de la Variation des capitaux propres.

La société n'a pas de capital autorisé. Au 31 décembre 2006, le capital souscrit était entièrement libéré.

Structure du *capital souscrit* :

Type d'actions	Nombre	Valeur nominale par action	Valeur nominale totale
Actions ordinaires (A)	200.000	124,25 euros	24.850.000,00 euros
Actions privilégiées (B)*	50.000	124,25 euros	6.212.500,00 euros
<b>Total</b>	<b>250.000</b>		<b>31.062.500,00 euros</b>

\* 15.000 actions privilégiées sont divisées en 75.000 coupures de 5<sup>e</sup> d'action d'une valeur nominale de 24,85 euros (total de 1.863.750 euros).

La société détient 2.525 actions privilégiées d'une valeur nominale de 124,25 euros chacune et 5.493 actions privilégiées d'une valeur nominale de 24,85 euros chacune, soit au total 1,45 % du capital souscrit.

Les *intérêts minoritaires* correspondent à la participation de tiers dans les sociétés consolidées.

**(20) Subventions d'investissement**

Les *subventions d'investissement* d'un montant de 0,813 million d'euros (année précédente : 0,859 million d'euros) comprennent une subvention publique au profit de « CEFRALUX » pour la construction de la centrale électrique de Schengen-Apach. La subvention est amortie de façon linéaire.

**(21) Provisions**

Les provisions se composent comme suit :

	31.12.2006		31.12.2005	
	non courant	courant	non courant	courant
Provisions pour pensions complémentaires	25.370.717,00		24.919.675,00	
Provisions fiscales		46.009,68		41.374,65
<b>Autres provisions</b>				
Risques de renouvellement et de change	1.549.334,53		1.549.334,53	
Dommages et intérêts		125.000,00		125.000,00
	<b>26.920.051,53</b>	<b>171.009,68</b>	<b>26.594.009,53</b>	<b>41.374,65</b>

**Provisions pour pensions complémentaires**

Des provisions sont constituées au bilan pour couvrir les engagements résultant de droits acquis et de prestations en cours du personnel actif et inactif. Les engagements concernent surtout des compléments à la retraite légale. De manière générale, les engagements individuels tiennent compte de l'ancienneté et de la rémunération des collaborateurs.

Ce régime complémentaire de pension se définit comme régime à prestations définies. En présence d'un régime à prestations définies, l'obligation de l'employeur consiste à garantir à ses salariés actifs et inactifs les engagements constatés au bilan.

Les engagements au titre de plans de retraite à prestations définies sont évalués en appliquant la méthode des unités de crédit projetées (Projected-Unit-Credit-Method). Aucun fonds n'a été créé pour couvrir les engagements de retraite. Les risques biométriques (décès et invalidité) ont été externalisés à un assureur conformément à la loi sur les pensions complémentaires du 8 juin 1999.

La charge correspondante à l'acquisition de droits et la charge d'intérêt liée à l'actualisation des provisions pour pensions sont renseignées à la rubrique *charges de personnel*.

Le montant de la provision est calculé selon des méthodes d'évaluation actuarielle. Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

	2006		2005	
	Luxembourg	Étranger	Luxembourg	Étranger
Taux d'actualisation	4,50%	4,25%	4,50%	4,25%
Taux d'augmentation des salaires	3,00%	2,75%	3,00%	2,75%
Age au moment du départ en retraite (années)	57 - 60	62	57 - 60	62
Taux d'augmentation des retraites	2,00%	1,50%	2,00%	1,50%

Les calculs ont été effectués à l'aide des "Richttafeln 1998" du Dr. Klaus Heubeck. En général, les âges de départ en retraite des actifs ont été retenus pour la détermination des promesses de pension. Les droits acquis pour pension de survie ont été calculés selon la méthode collective.

Les provisions pour pensions se déduisent de la manière suivante :

	2006	2005
Engagements de retraite – Luxembourg	27.401.330,00	26.232.588,00
Engagements de retraite – étranger	1.580.578,00	1.567.301,00
<b>Engagement total</b>	<b>28.981.908,00</b>	<b>27.799.889,00</b>
Pertes actuarielles non reconnues		
- National	-3.292.393,00	-2.476.844,00
- Etranger	-318.798,00	-403.370,00
<b>Provisions renseignées au bilan</b>	<b>25.370.717,00</b>	<b>24.919.675,00</b>

Les pertes actuarielles dépassant 10 % du montant des engagements sont comptabilisées en résultat sur la durée moyenne résiduelle de travail des salariés de l'entreprise. En 2006, 64.221,00 euros (année précédente : 14.833,00 euros) ont été constatés comme charges de personnel.

Variations des provisions pour pensions en 2006 et 2005 :

	2006	2005
Provisions au début de l'exercice	24.919.675,00	24.469.932,00
Augmentations	542.767,00	448.796,00
Charges d'intérêt	1.218.081,00	1.225.977,00
Prestations versées	-1.309.806,00	-1.225.030,00
Provisions à la clôture de l'exercice	25.370.717,00	24.919.675,00



La charge pour pensions se compose comme suit :

	2006	2005
Coût des services rendus	478.546,00	433.963,00
Charge d'intérêt	1.218.081,00	1.225.977,00
Amortissement des pertes actuarielles	64.221,00	14.833,00
	<b>1.760.848,00</b>	<b>1.674.773,00</b>

Variations des provisions	Solde au 01.01.2006	Augmentations	Reprises	Charges d'intérêt/ Modification du taux d'intérêt	Utilisations	Solde au 31.12.2006
Provisions pour pensions complémentaires	24.919.675,00	542.767,00		1.218.081,00	-1.309.806,00	25.370.717,00
Provisions fiscales	41.374,65	7.901,98	-84,57		-3.182,38	46.009,68
<b>Autres provisions</b>						
Risques de renouvellement et de change	1.549.334,53					1.549.334,53
Demandes de dommages-intérêts	125.000,00					125.000,00
	<b>26.635.384,18</b>	<b>550.668,98</b>	<b>-84,57</b>	<b>1.218.081,00</b>	<b>-1.312.988,38</b>	<b>27.091.061,21</b>

## (22) Dettes financières

	31.12.2006		31.12.2005	
	non courant	courant	non courant	courant
Dettes envers des établissements de crédit	3.850.473,82	278.642,00	4.419.854,32	30.755,43
Dettes envers d'autres bailleurs de fonds	4.007.756,75	103.189,72	4.707.756,75	90.353,61
Autres dettes financières	470.678,19	522.594,52	887.324,79	362.455,80
	<b>8.328.908,76</b>	<b>904.426,24</b>	<b>10.014.935,86</b>	<b>483.564,84</b>

Les *dettes envers des établissements de crédit* d'un montant total de 4,129 millions d'euros (année précédente : 4,450 millions d'euros) comprennent un crédit bancaire à long terme de CEFRALUX d'un montant de 3,716 millions d'euros (année précédente : 3,964 millions d'euros) pour le financement de la centrale électrique de Schengen-Apach.

La dette contractée en vue de l'acquisition des quatre centrales de la Moselle française est renseignée au poste *Dettes envers d'autres bailleurs de fonds* à hauteur de 4,111 millions d'euros (année précédente : 4,798 millions d'euros).

## (24) Autres dettes

	31.12.2006		31.12.2005	
	non courant	courant	non courant	courant
Dettes d'impôt		969.015,56		1.090.258,00
Dettes au titre de la sécurité sociale		519.818,38		488.476,04
Autres dettes diverses		704.781,69		678.527,31
		<b>2.193.615,63</b>		<b>2.257.261,35</b>

Les *dettes d'impôt* concernent en majeure partie des retenues sur salaires et pensions.

Concernant les *autres dettes financières*, il s'agit de dettes résultant de contrats de location-financement. Ces contrats concernent des installations techniques ainsi que du matériel d'installation et d'équipement.

## (23) Dettes résultant de ventes et prestations de services

La diminution des *dettes résultant de ventes et prestations de services* à hauteur de 4,415 millions d'euros est essentiellement imputable à la réduction des dettes auprès de SEO.

Parmi les *dettes au titre de la sécurité sociale* il y a lieu de relever les montants à verser aux caisses d'assurance sociale. Sous les *autres dettes diverses* figurent les salaires à payer.

**(25) Résultat par action**

Le résultat par action non dilué est obtenu en divisant le résultat net par le nombre moyen d'actions. Une dilution de ce chiffre-clé peut provenir d'actions dites potentielles (avant tout les options sur actions et les emprunts convertibles).

Au 31.12.2006, il n'existait pas d'actions qui auraient pu diluer le résultat.

Le résultat par action est calculé comme suit :

	2006		2005	
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Actions ordinaires	Actions privilégiées
Résultat net	3.172.835,58		2.149.517,51	
Nombre d'actions moyen pondéré - non dilué	200.000,00	46.386,00	200.000,00	48.209,00
Nombre d'actions moyen pondéré - dilué	200.000,00	46.386,00	200.000,00	48.209,00
Résultat net avant dividende majoré	2.575.499,89	597.335,69	1.732.022,22	417.495,29
Dividende majoré revenant aux actions privilégiées	-28.759,32	28.759,32	-29.889,58	29.889,58
Résultat net après dividende majoré	2.546.740,57	626.095,01	1.702.132,64	447.384,87
Résultat par action - non dilué	12,73	13,50	8,51	9,28
Résultat par action - dilué	12,73	13,50	8,51	9,28
Dividende par action (nominal 124,25 euros) pour l'exercice 2005			8,08 EUR	8,70 EUR
Dividende proposé par action (nominal 124,25 euros) pour l'exercice 2006	8,08 EUR	8,70 EUR		

**(26) Engagements financiers**

Les engagements relatifs au leasing opérationnel (Operate Lease) concernent des contrats de location à long terme pour des locaux administratifs et d'archivage ainsi que les loyers pour les centrales électriques de « SOLER » à Esch-sur-Sûre, Ettelbruck et Rosport.

Les échéances des paiements minimaux de location sont détaillées ci-après :

Leasing opérationnel	Valeur nominale 31.12.2006	Valeur nominale 31.12.2005
échéance inférieure à 1 an	223.479,09	231.918,32
échéance entre 1 et 5 ans	830.413,94	858.372,20
échéance supérieure à 5 ans	3.344.684,64	3.364.860,49

Des engagements liés aux immobilisations financières existent à hauteur de 543.750,00 euros (année précédente : 543.750,00 euros). Il s'agit de la partie du capital souscrit de la société « Wandpark Burer Bierg S.A. » non encore libérée par SEO.

En date du 29 septembre 2006, SEO a accordé à « SOLER » un crédit sous forme de ligne de crédit allant jusqu'à 250.000,00 euros. La durée du crédit est fixée à cinq ans. Le taux d'intérêt appliqué est le taux EURIBOR pour six mois plus marge. Au 31 décembre 2006 « SOLER » n'a pas encore fait usage de cette facilité de crédit.

**(27) Informations sectorielles**

Les activités du groupe SEO se limitent à la production d'énergie électrique et ne comprennent pas des activités de transport et d'approvisionnement. Vu que SEO est une entreprise à activité unique (production d'énergie électrique), les activités du groupe SEO ne sont pas ventilées en activités sectorielles tel que prescrit par la norme IAS 14. Pour cette raison, il a été renoncé à une information sectorielle.

**(28) Informations sur les flux de trésorerie**

Les flux de trésorerie sont ventilés selon les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds de caisse, les avoirs bancaires ainsi que des valeurs mobilières de placement dont l'échéance à la date d'acquisition est inférieure à trois mois.

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation comprennent entre autres :  
- des intérêts encaissés pour un montant de 187.716,05 euros (année précédente : 184.005,98 euros) et des intérêts payés

SEO a conclu avec un exploitant de stations d'essence une option d'achat portant sur un terrain à Remerchen d'une superficie de 94 ares. Le contrat prévoit la vente du terrain par SEO sous la clause suspensive que l'exploitant de stations d'essence soit en possession des autorisations requises pour la construction et l'exploitation d'une station d'essence.

Ventilation du chiffre d'affaires par région :

	2006	2005
Allemagne	26.322.576,39	25.246.875,32
Luxembourg	3.035.186,47	2.657.126,11
France	2.477.031,54	2.392.793,29
	31.834.794,40	30.296.794,72

de 457.687,84 euros (année précédente : 470.552,89 euros),  
- des impôts sur le résultat payés diminués de restitutions de 494.474,00 euros (année précédente : 519.124,79 euros).

Les dividendes perçus des entreprises mises en équivalence sont renseignés dans les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement.

Les flux de trésorerie provenant des opérations de financement comprennent le versement des dividendes de SEO pour un montant de 2.019.561,68 euros (année précédente : 2.036.004,68 euros).

La variation négative de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 6,131 millions d'euros a son origine dans la diminution des dettes résultant de ventes et prestations de services et dans la hausse des immobilisations corporelles financées par moyens propres.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont librement disponibles.

Endettement financier net :

	31.12.2006	31.12.2005
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.563.061,86	9.693.256,87
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>3.563.061,86</b>	<b>9.693.256,87</b>
Dettes envers des établissements de crédit	4.129.115,82	4.450.609,75
Dettes envers d'autres bailleurs de fonds	4.110.946,47	4.798.110,36
Autres dettes financières	993.272,71	1.249.780,59
<b>Dettes financières</b>	<b>9.233.335,00</b>	<b>10.498.500,70</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>5.670.273,14</b>	<b>805.243,83</b>

L'endettement financier net correspond aux dettes financières diminuées des actifs financiers courants.

### (29) Relations avec des parties liées

Les principales parties liées sont « RWE Power AG » et l'État luxembourgeois en raison de leur participation d'environ 40 % chacun dans le capital de SEO. En outre, « CEGEDEL S.A. » doit être considérée comme partie liée en raison des contrats de prise en charge des coûts annuels conclus avec SEO et CEFRALUX et en raison des contrats d'approvisionnement conclus avec les producteurs d'électricité « SOLER », « Windpower », « Wandpark Gemeng Hengischt » et « Wandpark Kehmen-Heiscent ».

« RWE Power » et « CEGEDEL S.A. » se sont engagées contractuellement à prendre en charge toutes les dépenses, y compris les amortissements et les bénéfices (dividendes), pour la mise à disposition des centrales électriques. Les bénéfices de

ces sociétés sont l'équivalent de la rémunération du capital en y appliquant un taux d'intérêt convenu par les cocontractants. Ceci est le cas pour la centrale de pompage de Vianden et les centrales au fil de l'eau de SEO à Grevenmacher et Palzem (succursales allemandes) et pour la société « CEFRALUX » qui exploite la centrale au fil de l'eau de Schengen.

Les relations commerciales avec l'État luxembourgeois reposent sur des obligations réglées dans le contrat de fourniture d'électricité conclu pour le Grand-Duché de Luxembourg ainsi que sur des primes d'encouragement écologique accordées par les autorités publiques pour l'utilisation rationnelle d'énergies renouvelables.

Au cours des exercices 2006 et 2005 les transactions avec les parties liées s'analysent comme suit :

	RWE Power 2006	RWE Power 2005	État luxembourgeois 2006	État luxembourgeois 2005	CEGEDEL 2006	CEGEDEL 2005
Chiffre d'affaires	26.322.576,39	25.253.966,43	15.155,35	14.525,46	3.020.031,12	2.647.636,83
Autres charges externes	178.898,39	254.779,48	564.141,08	1.759.839,87	33.973,26	64.702,22
Charges financières	133.307,61	118.774,92				
Créances résultant de ventes et prestations de services	450.132,94	161.734,74	15.155,37	26.198,99	620.162,07	406.215,68
Dettes financières	4.110.946,47	4.798.110,36				
Dettes résultant de ventes et prestations de services	103.516,00	3.076.520,06	501.344,32	1.992.195,96	1.647,51	43.520,26

Pendant l'exercice écoulé, SEO a réalisé des produits de 197.400,83 euros (année précédente : 162.712,76 euros) dans le cadre de contrats de service avec des entreprises mises en équivalence. Ces prestations de service concernent la gestion commerciale et administrative des sociétés mises en équivalence ainsi que l'assistance à la réalisation de projets. Les contrats ont été conclus selon les conditions habituelles du marché.

### Rémunérations du conseil d'administration

Les rémunérations du conseil d'administration de SEO se sont élevées à 239.760,10 euros (année précédente : 232.508,20). Deux (année précédente : trois) membres du conseil d'administration ont touché au total des rémunérations de 18.442,96 euros (année précédente : 15.451,40) des filiales « CEFRALUX » et « CEDECCEL ».

### Événements postérieurs à la clôture

SEO a libéré en janvier une tranche de 36.250,00 euros du capital souscrit non libéré de 543.750,00 euros du « Wandpark Burer Bierg S.A. ».

Dans le cadre du contrat de crédit du 29 septembre 2006 conclu entre SEO et « SOLER » et portant sur 250.000,00 euros au maximum, 100.000,00 euros ont été versés à « SOLER » en janvier.

Après la date de clôture, aucun événement susceptible d'influencer positivement ou négativement les comptes annuels n'est survenu.

## RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES

Aux actionnaires de  
Société Electrique de l'Our  
2, rue Pierre d'Aspelt  
L - 1142 Luxembourg

### Rapport sur les comptes consolidés

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2005, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de la SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2006, ainsi que le compte de résultat consolidé, l'état consolidé des variations dans les capitaux propres, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### *Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation des comptes consolidés*

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes consolidés, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière telles qu'adoptées dans l'Union Européenne. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de principes et méthodes comptables appropriés, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### *Responsabilité du réviseur d'entreprises.*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées par l'Institut des réviseurs d'entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises, de même que l'évaluation du risque que les comptes consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le réviseur d'entreprises prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés, afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil d'administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes consolidés. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### *Opinion.*

A notre avis, les comptes consolidés donnent une image fidèle de la situation financière consolidée de Société Electrique de l'Our au 31 décembre 2006, ainsi que de la performance financière consolidée et des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel des Normes Internationales d'Information Financière tel qu'adopté dans l'Union Européenne.


### Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Le rapport consolidé de gestion, qui relève de la responsabilité du conseil d'administration est en concordance avec les comptes consolidés.

MONTBRUN REVISION S.à r.l.  
représentée par

Marc Lamesch  
Réviseur d'entreprises


Luxembourg, le 10 avril 2007

The background is a solid light blue color. In the upper half, there is a decorative graphic consisting of several concentric white circles. In the center of these circles is a white spiral that starts from the center and winds outwards, crossing the circles. The overall effect is a stylized, minimalist design.

Ordentliche  
Generalversammlung  
vom 11. Mai 2007

**Société Électrique  
de l'Our S.A.**

# Inhalt

	
Lagebericht des Verwaltungsrats	6
Geschäftsjahr 2006	8
Erläuterungen zur Bilanz	15
Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	16
Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung	21
Bilanz zum 31. Dezember 2006	22
Gewinn- und Verlustrechnung vom 1.1 bis 31.12.2006	24
Anhang zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung	26
Bericht des Abschlussprüfers	32
Lagebericht des Verwaltungsrats zum konsolidierten Jahresabschluss	34
Geschäftsjahr 2006	36
Konsolidierter Jahresabschluss 2006	38
Bericht des Abschlussprüfers zum konsolidierten Jahresabschluss	70



#### Membres d'honneur

**Friedhelm Gieske**, vice-président d'honneur,  
**Edmond Anton**, secrétaire général d'honneur,  
 administrateur d'honneur.

#### Conseil d'administration

**Etienne Schneider**, licencié en sciences,  
 commerciales et financières, Tétange, président,  
**Gerd Jäger**, Dr.-Ing., Essen, vice-président (à par-  
 tir du 12 mai 2006),  
**Dietmar Kuhnt**, Dr.jur., Essen, vice-président,  
 (jusqu'au 12 mai 2006),  
**Edmond Anton**, ingénieur commercial,  
 Luxembourg, (jusqu'au 12 mai 2006),  
**Romain Becker**, ingénieur, Luxembourg,  
**Stefan Bendig**, Dipl.-Oec., Essen,  
**Eric Bosman**, ingénieur civil, Brasschaat,  
**Fernand Kartheiser**, docteur en histoire et études  
 de défense, Sprinkange, (à partir du 31.03.2006),  
**Claude Lanners**, inspecteur ppal 1er en rang e.r.,  
 Luxembourg,  
**Nico Marmann**, ingénieur, Bereldange, (jusqu'au  
 15 juillet 2006),  
**Carlo Mathias**, docteur en droit, Meispelt,  
 (jusqu'au 1er août 2006),  
**Frank Reimen**, Magister Artium, Esch-sur-Alzette,  
 (à partir du 1er août 2006),  
**Werner Roos**, Dr.-Ing., Essen,  
**Gaston Schwertzer**, docteur en droit, Medingen,  
**Georges Simon**, ingénieur, Strassen, (à partir du  
 15 juillet 2006),  
**Hans Peter Sistenich**, Dipl.-Ing, Essen,  
**Stefan Vogt**, Dr. rer. pol, Laufenburg, (à partir  
 du 12 mai 2006),  
**Antonius Voß**, Dipl.-Volkswirt, Essen,  
**Jeannot Waringo**, licencié en sciences  
 économiques, Mensdorf,  
**Hubert Weis**, ingénieur, Sprinkange, (à partir du  
 12 mai 2006),  
**Romain Weisen**, licencié en sciences écono-  
 miques, maître en droit, Bettembourg,  
**Guy Weiss**, docteur en droit, Blaschette,  
**Paul Wolff**, ingénieur commercial, Luxembourg.

#### Délégués des Gouvernements

**Lex Kaufhold**, maître en droit, Commissaire du  
 Gouvernement, Luxembourg,  
**Georges Molitor**, ingénieur, Luxembourg,  
**Josef Peter Mertes**, Dr. phil., Président der  
 Aufsichts- und Dienstleistungsdirektion, Trier,  
**Hans-Günther Heinz**, Landtagsvizepräsident  
 a.D., Wittlich (jusqu'au 13 juin 2006),  
**Ulrich Seiler**, Mitglied des Landtages a.D., Bad  
 Marienberg (à partir du 13 juin 2006).

#### Administrateurs-délégués

**Etienne Schneider**, président,  
**Gerd Jäger**, vice-président,  
**Carlo Mathias** (jusqu'au 1<sup>er</sup> août 2006),  
**Frank Reimen** (à partir du 20 septembre 2006),  
**Hans Peter Sistenich**,  
**Antonius Voß**,  
**Romain Weisen**.

#### Direction

**Claude Strasser**, secrétaire général,  
**Fernand Zanter**, directeur d'exploitation.

# Lagebericht des Verwaltungsrats







## Kraftwerk Vianden

Die kumulierte Spitzenstromerzeugung des Pumpspeicherkraftwerkes Vianden erreichte im Berichtsjahr 806 GWh gegenüber 784,5 GWh im Vorjahr (+ 2,7%). Das Monatsmaximum mit 75,9 GWh war im Mai, das Monatsminimum mit 59,9 GWh im August zu verzeichnen. Die Blindstromlieferung zur Spannungshaltung im Hochspannungsnetz ist mit 1359 GVarh gegenüber dem Vorjahr um 10,4% gestiegen, dies ist der zweithöchste Wert seit Bestehen des Kraftwerks.

Die Betriebsübergänge der Maschinen 1–10 sind gegenüber dem Vorjahr um 2,80% auf insgesamt 32.237 zurückgegangen. Dies entspricht rund 10 Betriebsumstellungen pro verfügbare Maschine pro Tag. Ebenso weist der mittlere Belastungsgrad der Turbinen von 49% (gegenüber 51% im Vorjahr) darauf hin, dass das Kraftwerk verstärkt zur Regelung und als schnell verfügbare Reserve im Verbundnetz eingesetzt wurde.

Die Kraftwerksverfügbarkeit lag sowohl im Turbinen- als auch im Pumpbetrieb bei über 92,5% und damit jeweils 1,5 Prozentpunkte über dem Sollwert. Die installierte Kraftwerksleistung von 1.096 MW im Turbinenbetrieb stand an 109 Tagen zur Verfügung, wurde aber nicht eingesetzt. An 41 Tagen sind alle verfügbaren Turbinen gleichzeitig am Netz gewesen. Die installierte Pumpenleistung von 850 MW stand an 110 Tagen zur Verfügung und wurde 26mal von der Lastverteilung beansprucht.

Das Laufwasserkraftwerk an der Staumauer Lohmühle lieferte 8,6 GWh, davon wurden 89% zur Deckung des Eigenbedarfs verwendet.

Im 17. Oktober 2005 wurde mit der Generalrevision der Maschine 1 begonnen. Der Aufbau und die Inbetriebnahme des neuen Stators von der Firma Alstom, sowie die Instandsetzungsarbeiten an der Turbine bzw. Pumpe, verliefen problemlos, so dass die Maschine bereits am 25. April für den Netzbetrieb freigegeben wurde, 19 Tage früher als geplant. Von Mai bis September wurden bei den Maschinen 3, 5, 8, 9 und 10 planmäßig

Kurzrevisionen ausgeführt. Die Ergebnisse der durchgeführten Kontrollen und Inspektionen wiesen auf einen zufriedenstellenden Zustand der Maschinensätze hin.

Am 23. Oktober wurde mit der Generalrevision der Maschine 7 begonnen. Neben dem Austausch des Stators, sind umfangreiche Instandsetzungsmaßnahmen an den mechanischen Komponenten geplant, u.a. Sanierung der Risse an der Pumpenwelle, Austausch der Lagerschalen des Turbinen- und Generatorlagers, Instandsetzung der Deckelschutzwände der Turbine.

Am 04.11.2006 kam es um 22:10 Uhr zu einem großflächigen Stromausfall in Europa, bedingt durch eine Netzstörung im EON-Netz in Norddeutschland. Zur gefahrlosen Durchfahrt eines Schiffes auf der Ems, waren beide Stromkreise einer 380 kV-Leitung abgeschaltet worden; dies



### Ausbau Kraftwerk Vianden

führte zu einer Überlastung und kaskadenförmigen Auslösung weiterer Kuppelleitungen und zur Trennung des europäischen UCTE-Verbundnetzes in 3 Inselnetze mit unterschiedlicher Frequenz. Im Pumpspeicherkraftwerk Vianden fiel die Frequenz schlagartig auf 49,1 Hz. Zu diesem Zeitpunkt befanden sich bereits 6 Maschinen im TU-Betrieb, 2 verfügbare Maschinen wurden zusätzlich in den TU-Betrieb gefahren, so dass das Kraftwerk Vianden mit einer Einspeisung von rd. 1000 MW einen wesentlichen Beitrag zur Wiederherstellung der Netzstabilität stellte.

Die Geschäftsleitung der Société Electrique de l'Our S.A. (SEO) hat Ende 2005 den Beschluss gefasst, die technische Betriebsführung sämtlicher Laufwasserkraftwerke der SEO-Gruppe unter die Verantwortung des Kraftwerks Vianden, zu stellen. Durch diese Umstrukturierung sollen vorhandene Synergien besser genutzt und der Betrieb der Laufwasserkraftwerke effizienter organisiert werden.

Die Kraftwerksanlagen wurden von insgesamt 41.000 Leuten besichtigt.

Im März 2006 wurden die Ingenieurbüros Lahmeyer International aus Bad Vilbel und Heitfeld-Schetelig aus Aachen beauftragt, eine Studie über mögliche Ausbauvarianten des Pumpspeicherkraftwerks Vianden zu erstellen.

Die geologische Studie von Heitfeld-Schetelig hat ergeben, dass am Standort Vianden die besten Voraussetzungen für die angestrebte Leistungserhöhung bestehen.

Die von Lahmeyer International durchgeführte Studie beinhaltet sowohl eine reine Steigerung des Leistungsvermögens mittels Zubau einer 200-MW-Maschine als auch eine Steigerung des Leistungs- und Arbeitsvermögens durch eine zusätzliche Vergrößerung des Nutzstauraums. Die Vergrößerung des Nutzstauraums im Bereich des Unterbeckens könnte entweder durch eine Stauzielerhöhung oder durch eine Tieferlegung des Absenkeziels erfolgen. Die Vergrößerung des Nutzstauraums im Oberbecken könnte mittels einer Erhöhung der Dammkrone oder durch eine seitliche Erweiterung des Oberbeckens 1 oder 2 erreicht werden.

Die Kosten für eine Leistungserhöhung mit Vergrößerung des Nutzinhaltes der Becken um 500.000 m<sup>3</sup> belaufen sich auf rd. 120 Mio. EUR. Ziel des Luxemburger Staats als einer der Hauptaktionäre der SEO ist es, sich an den zu tätigen Investitionen zu beteiligen und im Gegenzug das Recht an einer virtuellen Nutzung von 100 der insgesamt 200 MW zu erhalten.

In der Sitzung vom 8. November 2006 hat der Verwaltungsrat der SEO die prinzipielle Entscheidung getroffen, das Projekt eines Ausbaus des Kraftwerks Vianden gezielt weiterzuverfolgen. Bis zu den Sitzungen der Administrateurs-Délégués und des Verwaltungsrats im Frühjahr 2007 werden im Hinblick auf eine endgültige Entscheidungsfindung prioritär folgende Punkte geprüft:

- die Standsicherheit der Staumauer am Unterbecken hinsichtlich einer Erhöhung um 0,5 m sowie die Möglichkeiten einer Tieferlegung des Absenkeziels im Unterbecken
- die Auswirkungen auf die umliegenden, betroffenen Ortschaften
- die technischen Bedingungen eines Anschlusses an das Hochspannungsnetz.



### Kraftwerke Grevenmacher und Palzem

Die nutzbare Abgabe erreichte 60,9 GWh im Jahr 2006. Dies entspricht einem Plus von 11,1 % gegenüber dem langjährigen Mittelwert.

Im Kraftwerk Grevenmacher waren 2006 alle Maschinen verfügbar.

Im Kraftwerk Palzem war die Maschine 1 vom 19. Juni bis zum 20. Dezember für Revisionsarbeiten außer Betrieb.



### Weitere Aktivitäten

Die Energieabgabe des Kraftwerks Schengen, das von unserer Tochtergesellschaft „CEFRALUX“ betrieben wird, betrug im Berichtsjahr 16,6 GWh. Dieser Wert liegt 3,2% über dem Mittelwert der Jahre 1997-2005.

Die vier von unserer Tochtergesellschaft „CEDECEL“ in Frankreich betriebenen Laufwasserkraftwerke lieferten im Jahr 2006 insgesamt 36,9 GWh ins EDF-Netz. Die Erzeugung lag rd. 2,9% unter dem langjährigen Mittelwert.

Im Kraftwerk Koenigsmacker wurde die veraltete Steuerung ausgetauscht und die neue Leittechnik in Betrieb genommen. Gleichzeitig wurde der Maschinenschutz erneuert.

SEO betreibt im Auftrag ihrer Beteiligungsgesellschaft „SOLER“ die dem Luxemburger Staat gehörenden Wasserkraftwerke Esch/Sauer, Rosport und Ettelbrück. Während des Berichtsjahres haben diese 3 Kraftwerke insgesamt 40,3 GWh in das luxemburgische Stromnetz eingespeist. Die Erzeugung lag 8,7% unter dem langjährigen Mittelwert.

Neben den normalen Wartungs- und Instandhaltungsarbeiten an den beiden Hauptmaschinen als auch auf den Unterwehren wurde die Erneuerung der Steuerung und der leittechnischen Anlagen im Kraftwerk Esch/Sauer abgeschlossen.

Die Stromerzeugung der vier Windkraftanlagen von je 500 kW unserer Beteiligungsgesellschaft „Windpower“ erreichte im Berichtsjahr 2,4 GWh verglichen mit 1,9 GWh im Vorjahr. Diese Steigerung ist vor allem auf sehr günstige Windverhältnisse im Monat Dezember zurückzuführen.

Die elf Windkraftanlagen mit einer installierten Leistung von 12,2 MW unserer Beteiligungsgesellschaft „Wandpark Gemeng Hengischt“ haben im Jahr 2006 insgesamt 20,5 GWh ins CEGEDEL-Netz eingespeist. Aufgrund der guten Windverhältnisse lag die Erzeugung rd. 9% über dem Vorjahreswert.

Die sieben Windkraftanlagen mit einer installierten Leistung von 12,6 MW unserer Beteiligungsgesellschaft „Wandpark Kehmen-Heischent“ haben im Berichtsjahr 22,5 GWh Strom erzeugt.

Die Beteiligungsgesellschaft „Wandpark Burer Bierg“ hat den Antrag für die Bau- und Betriebsgenehmigung von vier Windkraftanlagen auf dem Gebiet der Gemeinde Mompach eingereicht und vervollständigt. Die Ausrichtung dieses Windparks wurde aus schalltechnischen Gründen auf zwei 2.000 kW-Maschinen mit Standardleistung und auf zwei 2.000-kW-Anlagen mit gedrosselter Leistung festgelegt.

Das Projekt Windpark Kanton Redingen mit geplanten fünfzehn Anlagen zu je 1.800 kW wurde um die acht Anlagen auf den Gebieten der Gemeinden Rambrouch und Wahl gekürzt wegen fehlender Genehmigungen.

Gegen die Genehmigung des Umweltministers ist beim Verwaltungsgericht ein Verfahren anhängig. Mit Urteil vom 20. Dezember 2006 entschied das Verwaltungsgericht, dass die Klage nicht zulässig sei. Die Kläger legten beim obersten Verwaltungsgerichtshof Rechtsmittel gegen das Urteil des Verwaltungsgerichts ein. Angesichts dieses Verfahrens verzögert sich die Realisierung des Windparks.

SEO setzt auch weiterhin auf den Ausbau der Windkraft in Luxemburg. Die Vorplanung zur Realisierung weiterer Windparks läuft. Die staatlichen Fördermittel sind bis Ende 2007 gesetzlich gesichert.

Im Rahmen unserer Beteiligung an der „Agence de l'Énergie S.A.“ unterstützen Mitarbeiter unserer Gesellschaft gezielt die von der Energieagentur zu erbringenden Aufgaben.



## Ausblick auf 2007

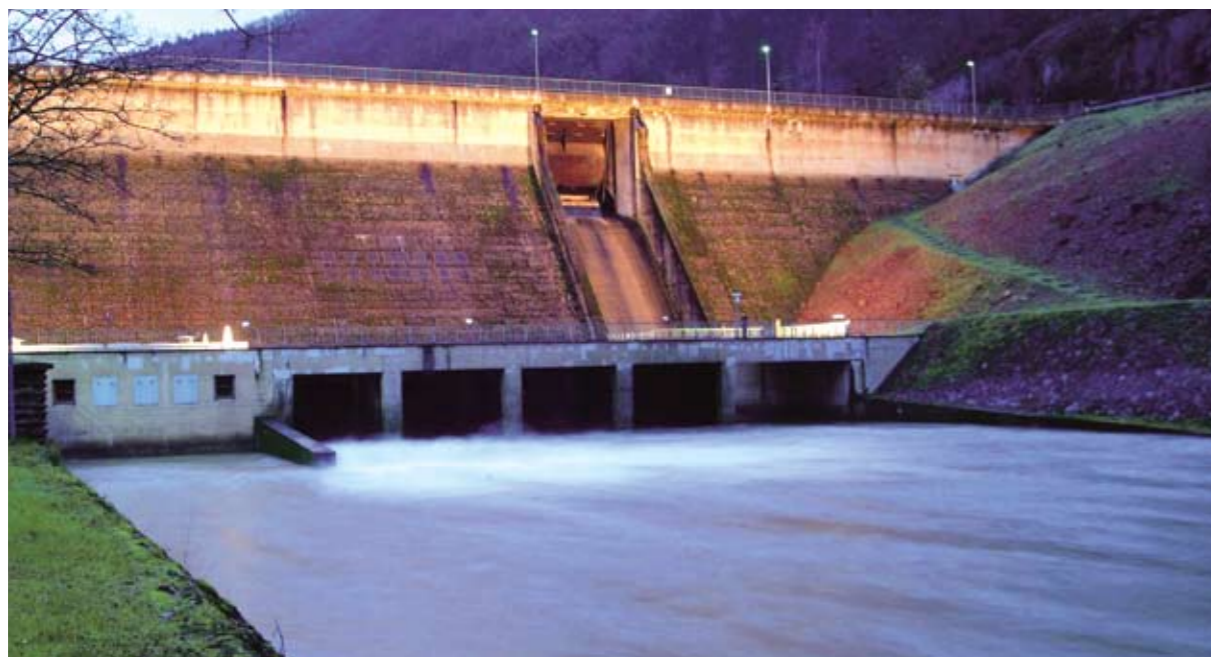
In den beiden ersten Monaten des Jahres 2007 betrug die Erzeugung des Pumpspeicherkraftwerks Vianden 143,5 GWh (+ 10% gegenüber dem Vorjahr).

Anfang Januar ereignete sich ein Unfall in den Werkstätten bei Andritz „Va Tech Hydro“. Ein Schwertransporter beschädigte verschiedene Teile der Maschine 7, die sich zwecks Revision beim Hersteller befanden. Am Gehäuse des Generatorlagers war eine Seitenwand im Ober- und Unterteil ausgebrochen, eine Reparatur wurde umgehend in die Wege geleitet. Der Auslieferungstermin verschob sich um 3 Wochen. Bei der Generalrevision dieser Maschine war eine Verkürzung um 2 Wochen auf insgesamt 26 Wochen angestrebt worden. Die Auswirkungen durch diesen Zwischenfall auf die Terminalsituation werden erst im Laufe der nächsten Wochen ersichtlich.

Am 7. Mai 2007 wird mit der Generalrevision der Maschine 2 begonnen, die geplante Revisionsdauer beträgt 26 Wochen. In der Zeit von Anfang Juni bis Ende Juli werden die 220 kV-Ölkabel des 1. Ausbaus gegen neue VPE-Kabel ausgetauscht.

Die Energieabgabe der beiden Moselgrenzkraftwerke Grevenmacher und Palzem betrug während der beiden ersten Monate des Jahres 2007 13,0 GWh (Vorjahr 9,4 GWh).

Andere außergewöhnliche Ereignisse im technischen und wirtschaftlichen Bereich sind aus heutiger Sicht für 2007 nicht zu erwarten.



## Erläuterungen zur Bilanz

## Aktiva

## Anlagevermögen

Der Zugang an *Sachanlagen* betrug im Berichtsjahr 5,651 Mio EUR und beinhaltet hauptsächlich die Erneuerung der 220 kV-Ölkabel sowie Anzahlungen für die Neuanschaffung der Statoren für die Maschinen 7 und 9. Unter Berücksichtigung der Abgänge erreicht das Sachanlagevermögen nach Abzug der aktiv abgesetzten Wertberichtigungen insgesamt 46,867 Mio EUR.

Die *Finanzanlagen* haben sich gegenüber dem Vorjahr unwesentlich verändert.

Die *Eigenen Aktien* in Höhe von 0,619 Mio EUR machen 1,45% des Gezeichneten Kapitals aus und wurden vor allem zwecks Gewährung der Parität zwischen den Hauptaktionären erworben. Es handelt sich um 2.515 Aktien mit Nennwert EUR 124,25 und 5.492 Aktien mit Nennwert EUR 24,85. Eine Rücklage in Höhe des Erwerbspreises wurde durch Entnahme aus dem Agio gebildet.

## Umlaufvermögen

Das *Umlaufvermögen* in Höhe von 4,539 Mio EUR hat sich gegenüber dem Vorjahr um 4,69 Mio EUR reduziert aufgrund niedriger Bankbestände.

## Aktive Rechnungsabgrenzungsposten

Die *Aktiven Rechnungsabgrenzungsposten* in Höhe von 74.908 EUR beinhalten Aufwendungen für das Geschäftsjahr 2007.

## Passiva

## Eigenkapital

Die Positionen *Agio* und *Gesetzliche Rücklage* sind gegenüber dem Vorjahr unverändert geblieben.

Die *Rücklage für eigene Aktien* in Höhe von 0,619 Mio EUR wurden nach dem Erwerb eigener Aktien durch Entnahme aus dem Agio gebildet.

Die *Sonstigen Rücklagen* weisen gegenüber dem Vorjahr keine Veränderung auf.

## Rückstellungen

Die *Rückstellungen* umfassen im Wesentlichen die Rückstellung für betriebliche Pensionsverpflichtungen sowie vorsorglich zurückgestellte Beträge für noch nicht veranlagte Steuern und sonstige Verpflichtungen. Dieser Posten hat sich gegenüber dem Vorjahr durch die jährlichen Nettozuführungen um 1,022 Mio EUR erhöht.

## Verbindlichkeiten

Die *Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen* beziffern sich auf 1,901 Mio EUR und ermäßigten sich im abgelaufenen Geschäftsjahr um 4,408 Mio EUR.

Die *Steuern und Sozialabgaben* haben sich gegenüber dem Vorjahr leicht um 0,102 Mio EUR verringert.

Verglichen mit den Vorjahreszahlen steigen die *Sonstigen Verbindlichkeiten* um 0,159 Mio EUR auf 0,611 Mio EUR.

## Kautionen

Für die ordnungsgemäße Ausführung von Lieferungen und Leistungen haben wir Bürgschaften von insgesamt 8,979 Mio EUR erhalten.

# Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung



## Aufwendungen

Die *Material und sonstige externe Aufwendungen* haben sich um 0,744 Mio EUR auf 5,859 Mio EUR ermäßigt aufgrund gefallener Betreiberkosten des Kraftwerks Vianden.

Der *Personalaufwand* in Höhe von 15,718 Mio EUR übersteigt um 1,151 Mio EUR den Aufwand des Vorjahres. Ursächlich für diesen Mehraufwand sind gestiegene Löhne und Gehälter sowie höhere Zuführungen zu den Pensionsrückstellungen.

Die *Wertberichtigungen* in Höhe von 4,329 Mio EUR haben sich nur unwesentlich erhöht.

Die *Sonstigen betrieblichen Aufwendungen* liegen 0,363 Mio EUR über dem Betrag des Vorjahreszeitraumes und enthalten unter anderem Versicherungsprämien, Mieten und Pachten, Ausgaben für Gremien sowie sonstige allgemeine Verwaltungskosten.

*Zinsen und ähnliche Aufwendungen* betragen 7.528 EUR.

Der gesamte *Steueraufwand* ist mit 0,506 Mio EUR fast unverändert geblieben.

## Erträge

Die *Nettoumsatzerlöse* aus dem Stromgeschäft lagen im Berichtsjahr bei 28,2 Mio EUR verglichen mit 27 Mio EUR im Vorjahr.

Die *Anderen aktivierten Eigenleistungen* betreffen Personalkosten für selbst erstellte Anlagen.

Der Posten *Sonstige betriebliche Erträge* von 1,952 Mio EUR umfasst vor allem den Ertrag aus Dritten in Rechnung gestellten Leistungen.

Die Gewinnausschüttungen von „CEFRALUX“, „Wandpark Gemeng Hengischt“ und „Wandpark Kehmen-Heischent“ aus dem Geschäftsjahr 2005 in Höhe von 105.207 EUR sind unter den *Erträgen aus Beteiligungen* ausgewiesen.

Der Posten *Zinsen und ähnliche Erträge* in Höhe von 148.092 EUR enthält vor allem Zinsen aus der kurzfristigen Anlage liquider Mittel.



### Verwendung des Bilanzgewinns

Für das Berichtsjahr ergibt sich ein Reingewinn von 2.019.561,68 EUR

Gemäß Artikel 27 unserer Satzung schlägt der Verwaltungsrat vor, diesen Reingewinn wie folgt zu verwenden:

Ausschüttung auf das Grundkapital:	
- 8,08 EUR Dividende auf Aktien Typ A	1.616.000,00 EUR
- 8,70 EUR Dividende auf Aktien Typ B	403.561,68 EUR

—

Die Dividende für das Geschäftsjahr 2006 wird nach Abzug der luxemburgischen Kapitalertragsteuer von 15% ab dem 15. Mai 2007 ausgezahlt.

Die auf die Inhaberaktien entfallende Bruttodividende beläuft sich auf 8,70 EUR pro Aktie von nominal 124,25 EUR und auf 1,74 EUR pro Fünftelaktie von nominal 24,85 EUR.

Die Auszahlung erfolgt gegen Einreichen des Kupons Nr. 49 an den Schaltern der folgenden Zahlstellen:

DEXIA Banque Internationale à Luxembourg,  
Fortis Banque Luxembourg,  
Banque et Caisse d'Épargne de l'État

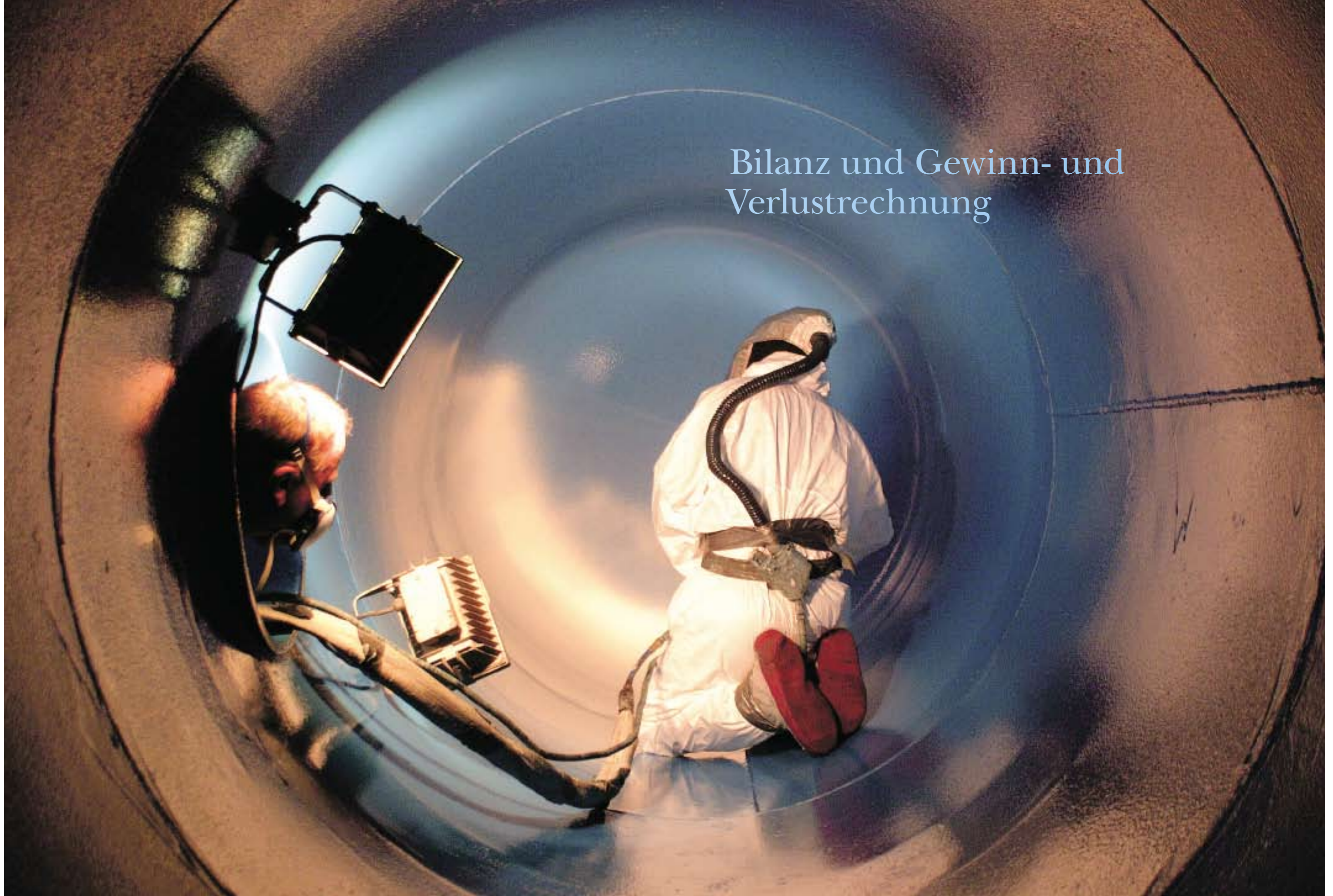
Luxemburg, den 27. März 2007

Der Verwaltungsrat:

Etienne Schneider, Präsident,  
Gerd Jäger, Vize-Präsident,  
Romain Becker,  
Stefan Bendig,  
Eric Bosman,  
Fernand Kartheiser,  
Claude Lanners,  
Frank Reimen,  
Werner Roos,  
Gaston Schwertzer,  
Georges Simon,  
Hans Peter Sistenich,  
Stefan Vogt,  
Antonius Voß,  
Jeannot Waringo,  
Hubert Weis,  
Romain Weisen,  
Guy Weiss,  
Paul Wolff.



# Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung



# Bilanz zum 31. Dezember 2006

Aktiva	2006	2005
<b>A. Anlagevermögen</b>		
<b>I. Sachanlagen (1), (2)</b>		
1. Grundstücke und Bauten	7.466.040,65	7.160.051,19
2. Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	34.225.192,61	35.714.038,24
3. Andere Anlagegüter, Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.080.453,49	1.068.236,15
4. Anlagen im Bau	4.095.451,29	1.572.010,80
	<b>46.867.138,04</b>	<b>45.514.336,38</b>
<b>II. Finanzanlagen (1), (2), (3)</b>		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	9.843.186,65	9.843.201,89
2. Beteiligungen	1.542.879,64	1.542.879,64
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	37.184,03	37.184,03
4. Eigene Aktien	619.184,28	619.184,28
	<b>12.042.434,60</b>	<b>12.042.449,84</b>
	<b>58.909.572,64</b>	<b>57.556.786,22</b>
<b>B. Umlaufvermögen</b>		
<b>I. Vorräte</b>		
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	<b>643.623,06</b>	<b>621.698,78</b>
<b>II. Forderungen</b>		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.640.430,64	856.716,55
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr: 1.640.430,64		
- davon Restlaufzeit über 1 Jahr: -		
2. Sonstige Forderungen	699.723,83	274.572,22
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr: 684.951,20		
- davon Restlaufzeit über 1 Jahr: 15.119,60		
	<b>2.340.154,47</b>	<b>1.131.288,77</b>
<b>III. Guthaben bei Kreditinstituten, Postscheckguthaben, Schecks und Kassenbestand</b>	<b>1.555.420,96</b>	<b>7.476.118,60</b>
	<b>4.539.198,49</b>	<b>9.229.106,15</b>
<b>C. Aktive Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>74.908,35</b>	<b>67.539,17</b>
	<b>63.523.679,48</b>	<b>66.853.431,54</b>

( ) Vermerk im Anhang

Passiva	2006	2005
<b>A. Eigenkapital</b>		
<b>I. Gezeichnetes Kapital (4)</b>		
1. Stammaktien	24.850.000,00	24.850.000,00
2. Vorzugsaktien	6.212.500,00	6.212.500,00
	<b>31.062.500,00</b>	<b>31.062.500,00</b>
<b>II. Agio</b>	<b>1.984.735,32</b>	<b>1.984.735,32</b>
<b>III. Rücklagen</b>		
1. Gesetzliche Rücklage	3.106.250,00	3.106.250,00
2. Rücklagen für eigene Aktien	619.184,28	619.184,28
3. Sonstige Rücklagen	1.549.334,53	1.549.334,53
	<b>5.274.768,81</b>	<b>5.274.768,81</b>
<b>IV. Gewinn des Geschäftsjahres</b>	<b>2.019.561,68</b>	<b>2.019.561,68</b>
	<b>40.341.565,81</b>	<b>40.341.565,81</b>
<b>B. Rückstellungen</b>		
1. Rückstellung für betriebliche Pensionsverpflichtungen	18.996.984,07	17.991.531,70
2. Steuerrückstellungen	42.582,38	37.369,12
3. Sonstige Rückstellungen (5)	323.994,01	313.101,44
	<b>19.363.560,46</b>	<b>18.342.002,26</b>
<b>C. Verbindlichkeiten (6)</b>		
<b>1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>1.900.940,82</b>	<b>6.309.394,23</b>
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr: 1.900.940,82		
- davon Restlaufzeit über 1 Jahr: -		
<b>2. Steuern und Sozialabgaben</b>		
a) Steuern und Abgaben	831.338,38	960.335,81
b) Sozialversicherungsbeiträge	474.810,63	448.135,58
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr: 1.306.149,01	1.306.149,01	1.408.471,39
- davon Restlaufzeit über 1 Jahr: -		
<b>3. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>611.463,38</b>	<b>451.997,85</b>
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr: 611.463,38		
- davon Restlaufzeit über 1 Jahr: -		
	<b>3.818.553,21</b>	<b>8.169.863,47</b>
	<b>63.523.679,48</b>	<b>66.853.431,54</b>

( ) Vermerk im Anhang



# Gewinn- und Verlustrechnung

Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember 2006 Aufwendungen	2006	2005
<b>1. Material und sonstige externe Aufwendungen</b>		
a) Materialaufwand	533.499,55	572.380,51
b) Sonstige externe Aufwendungen	5.325.650,78	6.031.098,32
	<b>5.859.150,33</b>	<b>6.603.478,83</b>
<b>2. Personalaufwand</b>		
a) Löhne und Gehälter	11.760.801,18	11.105.862,16
b) Sozialabgaben	1.439.017,21	1.407.739,08
c) Aufwendungen für Betriebsrenten	2.502.898,99	2.038.556,16
d) Sonstige Sozialaufwendungen	14.857,09	14.550,67
	<b>15.717.574,47</b>	<b>14.566.708,07</b>
<b>3. Wertberichtigungen</b>		
a) Wertberichtigungen zu Sachanlagen	4.291.707,76	4.239.966,91
b) Wertberichtigungen zu Gegenständen des Umlaufvermögens	37.240,09	5.439,54
	<b>4.328.947,85</b>	<b>4.245.406,45</b>
<b>4. Sonstige betriebliche Aufwendungen</b>	<b>1.973.205,60</b>	<b>1.610.465,38</b>
<b>5. Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>	<b>7.527,92</b>	<b>7.544,10</b>
<b>6. Steuern auf das Ergebnis der Geschäftstätigkeit (8)</b>	<b>409.449,79</b>	<b>412.752,60</b>
<b>7. Sonstige Steuern und Abgaben (8)</b>	<b>96.929,04</b>	<b>96.433,45</b>
<b>8. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.019.561,68</b>	<b>2.019.561,68</b>
	<b>30.412.346,68</b>	<b>29.562.350,56</b>

( ) Vermerk im Anhang

Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember 2006 Erträge	2006	2005
<b>1. Nettoumsatzerlöse</b>	<b>28.199.237,71</b>	<b>27.000.519,81</b>
<b>2. Andere aktivierte Eigenleistungen</b>	<b>7.362,14</b>	<b>-</b>
<b>3. Sonstige betriebliche Erträge</b>	<b>1.952.448,12</b>	<b>2.298.963,75</b>
<b>4. Erträge aus Beteiligungen</b>		
a) aus verbundenen Unternehmen	12.919,20	12.133,20
b) sonstige	92.288,00	90.112,00
	<b>105.207,20</b>	<b>102.245,20</b>
<b>5. Zinsen und ähnliche Erträge</b>		
a) aus verbundenen Unternehmen	2.856,42	1.337,50
b) sonstige	145.235,09	159.284,30
	<b>148.091,51</b>	<b>160.621,80</b>
	<b>30.412.346,68</b>	<b>29.562.350,56</b>

# Anhang zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

## 1. Entwicklung des Anlagevermögens

Bilanzpositionen	Anschaffungswert am 01.01.2006	Entwicklung im	
		Zugänge	Abgänge
<b>I. Sachanlagen</b>			
1. Grundstücke und Bauten	9.677.373,07	483.203,33	5.908,09
2. Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	184.380.794,10	1.110.913,35	508.451,87
3. Andere Anlagegüter, Betriebs- und Geschäftsausstattung	8.632.161,07	263.853,01	311.621,40
4. Anlagen im Bau	1.572.010,80	3.793.199,82	
<b>Summe Sachanlagen</b>	<b>204.262.339,04</b>	<b>5.651.169,51</b>	<b>825.981,36</b>
<b>II. Finanzanlagen</b>			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	9.843.201,89		15,24
2. Beteiligungen	1.542.879,64		
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	37.184,03		
4. Eigene Aktien	619.184,28		
<b>Summe Finanzanlagen</b>	<b>12.042.449,84</b>		<b>15,24</b>
<b>Summe Anlagevermögen</b>	<b>216.304.788,88</b>	<b>5.651.169,51</b>	<b>825.996,60</b>

## 2. Entwicklung der Wertberichtigungen zum Anlagevermögen

Bilanzpositionen	Anschaffungswert am 31.12.2006	Wertberichtigung bis 31.12.2005	Entwicklung im
			Zugänge
<b>I. Sachanlagen</b>			
1. Grundstücke und Bauten	10.168.681,84	2.517.321,88	185.319,31
2. Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	186.139.001,38	148.666.755,86	3.755.504,78
3. Andere Anlagegüter, Betriebs- und Geschäftsausstattung	8.684.392,68	7.563.924,92	350.883,67
4. Anlagen im Bau	4.095.451,29		
<b>Summe Sachanlagen</b>	<b>209.087.527,19</b>	<b>158.748.002,66</b>	<b>4.291.707,76</b>
<b>II. Finanzanlagen</b>			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	9.843.186,65		
2. Beteiligungen	1.542.879,64		
3. Wertpapiere des Anlagevermögens	37.184,03		
4. Eigene Aktien	619.184,28		
<b>Summe Finanzanlagen</b>	<b>12.042.434,60</b>		
<b>Summe Anlagevermögen</b>	<b>221.129.961,79</b>	<b>158.748.002,66</b>	<b>4.291.707,76</b>

Geschäftsjahr 2006	Anschaffungswert am 31.12.2006	Wertberichtigungen bis 31.12.2006	Restbuchwert am 31.12.2006
<b>Umbuchungen</b>			
+14.013,53	10.168.681,84	2.702.641,19	7.466.040,65
+1.155.745,80	186.139.001,38	151.913.808,77	34.225.192,61
+100.000,00	8.684.392,68	7.603.939,19	1.080.453,49
-1.269.759,33	4.095.451,29		4.095.451,29
	<b>209.087.527,19</b>	<b>162.220.389,15</b>	<b>46.867.138,04</b>
	9.843.186,65		9.843.186,65
	1.542.879,64		1.542.879,64
	37.184,03		37.184,03
	619.184,28		619.184,28
	<b>12.042.434,60</b>		<b>12.042.434,60</b>
	<b>221.129.961,79</b>	<b>162.220.389,15</b>	<b>58.909.572,64</b>

Geschäftsjahr 2006	Wertberichtigungen bis 31.12.2006	Restbuchwert am 31.12.2006
<b>Abgänge</b>		
	2.702.641,19	7.466.040,65
508.451,87	151.913.808,77	34.225.192,61
310.869,40	7.603.939,19	1.080.453,49
		4.095.451,29
<b>819.321,27</b>	<b>162.220.389,15</b>	<b>46.867.138,04</b>
		9.843.186,65
		1.542.879,64
		37.184,03
		619.184,28
		<b>12.042.434,60</b>
<b>819.321,27</b>	<b>162.220.389,15</b>	<b>58.909.572,64</b>

### 3. Finanzanlagen

#### Anteile an verbundenen Unternehmen

Es handelt sich um folgende Tochtergesellschaften :

- 100 % (Nominalwert 1,983 Mio EUR) am Kapital der Gesellschaft mit beschränkter Haftung Centrale Electricque Franco-Luxembourgeoise, in Abkürzung „CEFRALUX“, mit Sitz in Luxemburg.
- 99,99 % (Nominalwert 6,860 Mio EUR) am Kapital der französischen Aktiengesellschaft „CEDECEL International“ mit Sitz in Paris. Diese hält eine 99,99%ige Beteiligung an der „CEDECEL France“ mit Sitz in Paris.
- 99,99% (Nominalwert 0,412 Mio EUR) am Kapital der Aktiengesellschaft „Windpower“ mit Sitz in Luxemburg. „Windpower“ hält eine Beteiligung von 10% am Kapital der Aktiengesellschaft „Wandpark Kehmen-Heischent“.

#### Beteiligungen und Wertpapiere des Anlagevermögens

Die Beteiligungen und die Wertpapiere des Anlagevermögens gliedern sich wie folgt:

- 50% (Nominalwert 0,125 Mio EUR) am Kapital der Aktiengesellschaft Société Luxembourgeoise des Energies Renouvelables, in Abkürzung „SOLER“, mit Sitz in Luxemburg.
- 36,25% (Nominalwert 0,725 Mio EUR) am eingezahlten Kapital (25%) der Aktiengesellschaft „Wandpark Burer Bierg“ mit Sitz in Luxemburg.
- 20% (Nominalwert 0,637 Mio EUR) am Kapital der Aktiengesellschaft „Wandpark Gemeng Hengischt“ mit Sitz in Heinerscheid.
- 20% (Nominalwert 0,600 Mio EUR) am Kapital der Aktiengesellschaft „Wandpark Kehmen-Heischent“ mit Sitz in Bourscheid.
- 10% (Nominalwert 37.184 EUR) am Kapital der Aktiengesellschaft „Agence de l'Énergie“ mit Sitz in Luxemburg.

Übersicht der Tochtergesellschaften und Beteiligungen von mindestens 20%:

Beteiligung	CEFRALUX	CEDECEL International	CEDECEL France	Windpower	SOLER
Beteiligungshöhe	100%	99,99%	99,99%	99,99%	50%
Eigenmittel (inkl. Jahresergebnis)	3,133 Mio EUR	6,867 Mio EUR	8,015 Mio EUR	0,424 Mio EUR	0,373 Mio EUR
<b>Ergebnis 2006</b>	<b>92.391 EUR</b>	<b>568 EUR</b>	<b>276.315 EUR</b>	<b>9.169 EUR</b>	<b>132.818 EUR</b>

Beteiligung	Wandpark Gemeng Hengischt	Wandpark Kehmen-Heischent	Wandpark Burer Bierg
Beteiligungshöhe	20%	20%	36,25%
Eigenmittel (inklusive Jahresergebnis)	4,466 Mio EUR	5,288 Mio EUR	1,884 Mio EUR (davon 1,5 Mio EUR nicht eingezahlt)
<b>Ergebnis 2006</b>	<b>355.903 EUR</b>	<b>575.729 EUR</b>	<b>-40.404 EUR</b>

### 4. Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital setzt sich zum 31. Dezember 2006 folgendermaßen zusammen:

Aktientyp	Anzahl	Nennwert pro Aktie	Nennwert insgesamt
Stammaktien (A)	200.000	124,25 EUR	24.850.000 EUR
Vorzugsaktien (B)*	50.000	124,25 EUR	6.212.500 EUR
<b>Insgesamt</b>	<b>250.000</b>		<b>31.062.500 EUR</b>

\* 15.000 Vorzugsaktien sind gestückelt in 75.000 Fünftel-Aktien zum Nennwert von je 24,85 EUR (insgesamt 1.863.750 EUR).

### 5. Sonstige Rückstellungen

Die Position "Sonstige Rückstellungen" beinhaltet ausschließlich eine Rückstellung für Heimfallverpflichtung betreffend die Moselgrenzkraftwerke Grevenmacher und Palzem aufgrund des Konzessionsvertrages vom 10. August 1962.

### 6. Verbindlichkeiten

Sämtliche Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit bis ein Jahr.

### 7. Durchschnittlicher Personalbestand

Die Mitarbeiterzahl betrug im Jahresdurchschnitt 188 Personen, umgerechnet in Vollzeitäquivalente entspricht dies 184 Personen.

Von den 188 Personen sind 83 Mitarbeiter im Angestelltenverhältnis eingestellt und 105 Mitarbeiter im Arbeiterverhältnis.



## 8. Aufteilung des Steueraufwandes

Steuerart	Aus Vorjahren	Geschäftsjahr 2006	Insgesamt
Steuern auf das Ergebnis der Geschäftstätigkeit	-2.255,36	411.705,15	409.449,79
Sonstige Steuern und Abgaben	-0,01	96.929,05	96.929,04
<b>Insgesamt</b>	<b>-2.255,37</b>	<b>508.634,20</b>	<b>506.378,83</b>



## 9. Corporate Governance Angaben

### Mandate der Verwaltungsräte außerhalb der SEO-Gruppe

Eine Liste der Verwaltungs- und Aufsichtsratsmandate der Administrateurs-Délégués und der Verwaltungsratsmitglieder außerhalb der SEO-Gruppe liegt am Gesellschaftssitz zur Einsicht aus.

### Besitz von SEO-Aktien durch Verwaltungsräte und Administrateurs-Délégués

Zum 31. Dezember 2006 besaß kein Verwaltungsrat bzw. Administrateur-Délégué SEO-Anteile.

### Bezüge und Entschädigungen des Verwaltungsrats

Die Bezüge und Entschädigungen der Verwaltungsgremien betragen 239.760,10 EUR im Geschäftsjahr 2006. Dieser Betrag ist in der Position "Sonstige betriebliche Aufwendungen" enthalten.

### Nahe stehende Personen

Eine Liste der Verwaltungsräte und deren engerer Familienmitglieder oder zuzurechnenden Gesellschaften, die Geschäftsbeziehungen zur SEO-Gruppe im abgelaufenen Geschäftsjahr unterhielten liegt am Gesellschaftssitz zur Einsicht aus.

### 10. Sonstige Angaben

SEO hat mit einem Tankstellenbetreiber eine Kaufoption über eine Grundstücksparzelle von 94 ar in Remerschen abgeschlossen. Die Kaufoption beinhaltet den Verkauf seitens SEO des Grundstücks unter der auflösenden Bedingung, daß der Tankstellenbetreiber die für den Bau und Betrieb der Tankstelle erforderlichen Genehmigungen erhält.

### 11. Bewertungsgrundsätze

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2006 wurde gemäß den allgemeinen Grundsätzen und insbesondere gemäß den Bewertungsvorschriften des Gesetzes vom 4. Mai 1984 (4. EG-Richtlinie) erstellt, abgeändert durch das Gesetz vom 19. Dezember 2002.

Die Bewertung der Gegenstände des Anlagevermögens erfolgte zu den Anschaffungs- oder Herstellungskosten. Die Wertberichtigungen zu den Posten des Anlagevermögens erfolgten linear zu den in der Energiewirtschaft üblichen und steuerlich anerkannten Abschreibungsätzen. Weitere Einzelheiten zum Anlagevermögen und den Wertberichtigungen sind aus den Punkten 1 und 2 des Anhangs ersichtlich.

Die Finanzanlagen wurden zu den Anschaffungskosten bewertet. Wertberichtigungen wurden nicht vorgenommen.

Die Vorräte an Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen wurden zu den durchschnittlichen Anschaffungskosten bewertet.

Forderungen wurden zu den Nennwerten, Verbindlichkeiten mit den Rückzahlungsbeträgen angesetzt.

Die Rückstellung für betriebliche Pensionsverpflichtungen beruht auf einem versicherungsmathematischen Gutachten.

Luxemburg, den 27. März 2007  
Der Verwaltungsrat

**BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES**

An die Aktionäre von  
Société Electrique de l'Our  
2, rue Pierre d'Aspelt  
L – 1142 Luxembourg

**Bericht zum Jahresabschluss**

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 13. Mai 2005 haben wir den beigefügten Jahresabschluss der Société Electrique de l'Our geprüft, der aus der Bilanz zum 31. Dezember 2006 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie dem Anhang besteht.

*Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats für den Jahresabschluss*

Die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats. Diese Verantwortlichkeit umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der wahrheitsgetreuen Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

*Verantwortlichkeit des Réviseur d'Entreprises*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung diesem Jahresabschluss ein Testat zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom Institut des Réviseurs d'Entreprises umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Verfahren zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Beträge und Informationen. Die Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises das für die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Testat über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Bewertung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erhaltenen Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Testats ausreichend und angemessen.

*Testat*

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Société Electrique de l'Our zum 31. Dezember 2006 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

**Bericht über weitere gesetzliche und aufsichtsrechtliche Verpflichtungen**

Der Lagebericht, welcher in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats liegt, steht im Einklang mit dem Jahresabschluss.

MONTBRUN REVISION S.à r.l.  
vertreten durch

Marc LAMESCH  
Réviseur d'entreprises

Luxemburg, den 10. April 2007

A photograph of industrial machinery, likely a large pump or turbine. The machine features prominent blue, yellow, and red sections. The blue parts are in the foreground, the yellow part is in the middle ground, and the red part is the background. The text is overlaid on the red background in the upper right corner.

Lagebericht des Verwaltungsrats  
zum konsolidierten Jahresabschluss

## Lagebericht des Verwaltungsrats an die ordentliche Generalversammlung vom 11. Mai 2007 zum konsolidierten Jahresabschluss

Unsere Beteiligungen an „CEFRALUX“, „CEDECEL“, „Windpower“, „SOLER“, „Wandpark Gemeng Hengischt“, „Wandpark Kehmen-Heischent“ und Wandpark Burer Bierg“ verpflichten uns, zusätzlich zum Einzelabschluss einen konsolidierten Abschluss zu erstellen

### SEO

Der konsolidierte Lagebericht beinhaltet ausschließlich zusätzliche Angaben über die Geschäftstätigkeiten unserer vorgenannten Tochtergesellschaften. Sämtliche Informationen nebst Berichterstattung betreffend die Obergesellschaft SEO sind im Einzelabschluss enthalten.

### CEFRALUX

Im Laufe des Berichtsjahres betrug die Energieabgabe des Kraftwerks Schengen an das luxemburgische Netz 16,6 GWh. Dieser Wert liegt 3,2 % über dem Mittelwert der Jahre 1997-2005. Maschine 1 war von Juni bis Dezember wegen eines Getriebebeschadens außer Betrieb. Ein Zahnrad der kleinen Getriebestufe sowie alle Lager wurden erneuert. Der Generator wurde zeitgleich einer Generalrevision unterzogen.

### CEDECEL

Die an das EDF-Netz abgegebene Energiemenge erreichte 36,9 GWh. Die Erzeugung lag 2,9 % über dem langjährigen Mittelwert. Die nutzbare Abgabe verteilt sich wie folgt:

Koenigsmacker:	11,8 GWh
Uckange:	6,6 GWh
Liégeot:	11,5 GWh
Pompey:	7,0 GWh

Im Kraftwerk Koenigsmacker wurde die veraltete Steuerung ausgetauscht und die neue Leittechnik in Betrieb genommen. Gleichzeitig wurde der Maschinenschutz erneuert.

Bei den planmäßigen Instandhaltungsarbeiten wurde festgestellt, dass beim Getriebe der Maschine 1 ein Zahn der kleinen Getriebestufe einen Riss über die gesamte Länge aufzeigte.

Infolge von Lieferverzögerungen beim Beschaffen des Rohlings konnte die Maschine erst Anfang Februar wieder in Betrieb genommen werden.

Im Kraftwerk Uckange kam es zu einem Schaden am oberen Gelenkarm der Rechenreinigungsmaschine. Da dieser irreparabel war, wurde ein neuer Arm beim Hersteller geordert. Es wurde von der Gelegenheit profitiert, die Rechenreinigungsmaschine durch mechanische Umänderungen robuster zu machen. Anschließend wurde die Maschine gesandstrahlt und neu gestrichen. Der elektrische Schaltschrank wurde ebenfalls erneuert.

In den Kraftwerken Uckange und Pompey mussten alle elektrischen Antriebe der Rechenreinigungsmaschinen nach dem Hochwasser im Oktober ausgetauscht werden.

### SOLER

Die drei von „SOLER“ betriebenen Kraftwerke lieferten während des Berichtsjahres insgesamt 40,3 GWh an das luxemburgische Netz. Die Stromabgabe liegt 8,7 % unter dem langjährigen Mittelwert. Die nutzbare Abgabe der Kraftwerke verteilt sich wie folgt:

Esch/Sauer:	15,9 GWh
Ettelbrück:	0,8 GWh
Rosport:	23,6 GWh

Neben den normalen Wartungs- und Instandhaltungsarbeiten an den beiden Hauptmaschinen als auch auf den Unterwehren wurde die Erneuerung der Steuerung und der leittechnischen Anlagen im Kraftwerk Esch/Sauer abgeschlossen.

Während der Sommermonate wurden in Rosport bei Maschine 1 die Dichtungen der Leitschaukeln ersetzt und am Laufradmantel die Kavitationschäden ausgebessert.

Es fanden mehrere Besprechungen mit dem Wasserwirtschaftsamt statt, um den ökologisch

begründeten Mindestabfluss in der Sauerschleife Rosport/Ralingen gemäß der Wasserrahmenrichtlinie 2000/60/EG zu bestimmen. Zurückbehalten wurde die Lösung eines dynamischen Mindestabflusses: erhöhter Abfluss von 6 m<sup>3</sup>/s während der Hauptwanderzeiten der Fische im Frühjahr und ein verminderter Abfluss von 2,5 m<sup>3</sup>/s während der restlichen Monate. Durch den Bau einer Restwasserturbine soll der Abfluss energetisch genutzt werden.

### Windpower

Die vier Anlagen mit einer installierten Leistung von 2,0 MW erzeugten im Berichtsjahr 2,4 GWh, was annähernd dem langjährigen Mittelwert entspricht.

Die Volllaststunden lagen bei 1.213 Stunden (Vorjahr: 969 Std.).

### Wandpark Gemeng Hengischt

Während des Berichtsjahres speisten die elf Windkraftanlagen mit einer installierten Leistung von 12,2 MW insgesamt 20,5 GWh ins Stromnetz ein. Die Volllaststunden lagen bei 1.708 Stunden.

### Wandpark Kehmen-Heischent

Der Windpark hat eine installierte Leistung von 12,6 MW. Im Berichtsjahr 2006 erzeugten die sieben Windkraftanlagen 22,5 GWh verglichen mit 20,3 GWh im Vorjahr. Die Volllaststunden lagen bei 1.778 Stunden.

### Wandpark Burer Bierg

Die Planung des Windparks wurde während des Berichtsjahres weitergetrieben.

Zwischen August und Dezember wurde mit SODAR-Geräten Windmessungen an dem Standort durchgeführt. Die Messergebnisse erlauben verlässlichere Aussagen über die zu erwartenden Windverhältnisse und Stromerträge. Eine Umweltverträglichkeitsstudie zu den Fledermausvorkommen in dem geplanten Windpark wurden in Auftrag gegeben. Der Endbericht lag Anfang

Januar vor und wurde beim Umweltministerium zur Vervollständigung des Genehmigungsantrags eingereicht.

Aus schalltechnischen Gründen ist nun folgende Ausrichtung des Windparks vorgesehen: 2 Standard-E-70-Anlagen (Leistung: 2.000 kW) kombiniert mit 2 schalloptimierten E-70-Anlagen Modus VI (Leistung: 2.000 kW).

Es ist geplant, die Anlagen im Dezember 2007 in Betrieb zu nehmen.

### Ausblick auf 2007

Bis Ende Februar 2007 belief sich die Stromabgabe des Kraftwerks Schengen-Apach auf 4,1 GWh (Vorjahr: 3,4 GWh).

Während des gleichen Zeitraumes lieferten die französischen Moselkraftwerke der CEDECEL 8,4 GWh (Vorjahr: 7,3 GWh) ins EDF-Netz.

Für die beiden ersten Kalendermonate betrug die Energieabgabe der drei SOLER-Kraftwerke 16,0 GWh (Vorjahr: 8,2 GWh).

Die Windkraftanlagen der Gesellschaft „Windpower“ lieferten bis Ende Februar 0,7 GWh (Vorjahr: 0,4 GWh) ins öffentliche Stromnetz. Die Stromproduktion des „Wandpark Gemeng Hengischt“ betrug bis Ende Februar 6,1 GWh (Vorjahr: 3,1 GWh). Die Stromabgabe der sieben Windkraftanlagen des „Wandpark Kehmen-Heischent“ betrug im gleichen Zeitraum 6,8 GWh (Vorjahr: 3,7 GWh).

Außergewöhnliche Ereignisse im technischen und wirtschaftlichen Bereich sind aus heutiger Sicht für 2007 nicht zu erwarten.

Luxemburg, den 27. März 2007  
Der Verwaltungsrat

# Konsolidierter Jahresabschluss 2006

Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember 2006	Anhang	2006	2005
<b>Umsatzerlöse</b>	(1)	<b>31.834.794,40</b>	<b>30.296.794,72</b>
Andere aktivierte Eigenleistungen	(2)	7.362,14	
Sonstige betriebliche Erträge	(3)	907.951,76	1.325.956,36
Materialaufwand und Aufwand für bezogene Leistungen	(4)	5.626.024,65	6.359.381,34
Personalaufwand	(5)	15.333.686,15	14.538.797,22
Abschreibungen	(6)	5.541.378,24	5.644.846,69
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(7)	2.384.531,14	2.221.440,47
<b>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit</b>		<b>3.864.488,12</b>	<b>2.858.285,36</b>
Ergebnis aus at-equity bilanzierten Beteiligungen	(8)	229.252,64	133.222,29
Finanzerträge	(9)	207.640,68	194.540,28
Finanzaufwendungen	(9)	-436.547,62	-541.026,03
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>3.864.833,82</b>	<b>2.645.021,90</b>
Ertragsteuern	(10)	691.992,12	495.505,83
<b>Ergebnis nach Steuern</b>		<b>3.172.841,70</b>	<b>2.149.516,07</b>
Anteile anderer Gesellschafter		-6,12	1,44
<b>Nettoergebnis</b>		<b>3.172.835,58</b>	<b>2.149.517,51</b>
<b>Ergebnis je Stammaktie - unverwässert</b>	(25)	<b>12,73</b>	<b>8,51</b>
<b>Ergebnis je Vorzugsaktie - unverwässert</b>	(25)	<b>13,50</b>	<b>9,28</b>
<b>Ergebnis je Stammaktie - verwässert</b>	(25)	<b>12,73</b>	<b>8,51</b>
<b>Ergebnis je Vorzugsaktie - verwässert</b>	(25)	<b>13,50</b>	<b>9,28</b>





Konsolidierte Bilanz zum 31. Dezember 2006 Aktiva	Anhang	31.12.2006	31.12.2005
<b>Langfristiges Vermögen</b>			
Immaterielle Vermögenswerte	(11)	694.567,32	728.449,97
Sachanlagen	(12)	65.160.296,41	64.355.337,59
At-equity bilanzierte Beteiligungen	(13)	2.620.654,35	2.517.289,71
Übrige Beteiligungen	(13)	37.184,02	37.184,02
Sonstige Forderungen	(14)	15.119,60	17.720,25
Latente Steuern	(15)	1.063.776,02	1.172.116,82
<b>Langfristiges Vermögen</b>		<b>69.591.597,72</b>	<b>68.828.098,36</b>
<b>Kurzfristiges Vermögen</b>			
Vorräte	(16)	643.623,06	621.698,78
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(17)	2.142.557,23	1.192.814,55
Sonstige Forderungen und sonstige Vermögenswerte	(14)	922.938,84	548.277,93
Ertragsteueransprüche		53.966,19	85.177,11
Flüssige Mittel	(18)	3.563.061,86	9.693.256,87
<b>Kurzfristiges Vermögen</b>		<b>7.326.147,18</b>	<b>12.141.225,24</b>
<b>Total Aktiva</b>		<b>76.917.744,90</b>	<b>80.969.323,60</b>

Konsolidierte Bilanz zum 31. Dezember 2006 Passiva	Anhang	31.12.2006	31.12.2005
<b>Eigenkapital/Anteile anderer Gesellschafter</b>			
	(19)		
Gezeichnetes Kapital		31.062.500,00	31.062.500,00
Kapitalrücklagen		1.984.735,32	1.984.735,32
Gewinnrücklagen		-984.520,01	-1.137.572,26
Bilanzgewinn		3.172.835,58	2.149.517,51
<b>Eigenkapital (SEO-Anteil)</b>		<b>35.235.550,89</b>	<b>34.059.180,57</b>
<b>Anteile anderer Gesellschafter</b>		<b>227,04</b>	<b>220,92</b>
<b>Gesamt Eigenkapital</b>		<b>35.235.777,93</b>	<b>34.059.401,49</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>			
Investitionszulagen	(20)	812.857,10	859.182,57
Rückstellungen	(21)	26.920.051,53	26.594.009,53
Finanzverbindlichkeiten	(22)	8.328.908,76	10.014.935,86
Latente Steuern	(15)	160.090,92	142.871,66
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>36.221.908,31</b>	<b>37.610.999,62</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
Rückstellungen	(21)	171.009,68	41.374,65
Finanzverbindlichkeiten	(22)	904.426,24	483.564,84
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	(23)	2.082.648,11	6.498.187,65
Ertragsteuerverbindlichkeiten		108.359,00	18.534,00
Sonstige Verbindlichkeiten	(24)	2.193.615,63	2.257.261,35
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>5.460.058,66</b>	<b>9.298.922,49</b>
<b>Total Passiva</b>		<b>76.917.744,90</b>	<b>80.969.323,60</b>

Kapitalflussrechnung vom 1. Januar bis 31. Dezember 2006	Anhang	2006	2005
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	(28)	<b>3.172.841,70</b>	<b>2.149.516,07</b>
Abschreibungen		5.504.138,15	5.639.407,15
Veränderungen der Rückstellungen		455.677,03	446.495,52
Veränderungen der Vorräte		-21.924,28	553,12
Veränderungen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		-949.742,68	-228.597,88
Veränderungen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		-4.415.539,54	2.295.078,87
Veränderungen Sonstige Aktiva		-340.849,34	-48.624,01
Veränderungen Sonstige Passiva		-20.146,19	-537.863,41
Latente Steuern		109.750,35	22.921,71
Sonstige zahlungsunwirksame Vorgänge		38.906,13	146.341,46
<b>Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.533.111,33</b>	<b>9.885.228,60</b>
Investitionen in Sachanlagen		-6.281.874,41	-4.562.577,64
Einnahmen aus Sachanlagenabgängen		6.660,09	3.491,24
Anteil am Ergebnis der nach Equity-Methode einbezogenen Unternehmen		-229.252,64	-133.222,29
Erhaltene Dividenden von Equity-Unternehmen		125.888,00	90.112,00
<b>Cash Flow aus der Investitionstätigkeit</b>		<b>-6.378.578,96</b>	<b>-4.602.196,69</b>
Auszahlungen an Gesellschafter (Dividende)		-2.019.561,68	-2.036.004,68
Auszahlungen aus der Tilgung von Krediten		-1.008.657,82	-757.886,48
Kreditaufnahme			501.503,80
Ankauf eigener Aktien			-343.408,28
Veränderungen der Leasingverbindlichkeiten		-256.507,88	439.762,53
<b>Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit</b>		<b>-3.284.727,38</b>	<b>-2.196.033,11</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderung der flüssigen Mittel</b>		<b>-6.130.195,01</b>	<b>3.086.998,80</b>
<b>Flüssige Mittel zum Anfang des Berichtszeitraumes</b>		<b>9.693.256,87</b>	<b>6.606.258,07</b>
<b>Flüssige Mittel zum Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>3.563.061,86</b>	<b>9.693.256,87</b>





Eigenkapitalspiegel vom 1. Januar 2005 bis 31. Dezember 2006	Gezeichnetes Kapital (1)	Eigene Aktien (2)	Agio (3)	Kapitalrücklagen (4) = (2) + (3)
<i>s. Anhang (19)</i>				
<b>Stand: 01.01.2005</b>	<b>31.062.500,00</b>	<b>-275.776,00</b>	<b>2.603.919,60</b>	<b>2.328.143,60</b>
Eigene Aktien		-343.408,28		-343.408,28
Zuführung Gewinnrücklagen				
Fremdanteile am Ergebnis				
Dividenden				
Cash flow Hedges				
Sonstige Konsolidierungsbuchungen				
Bilanzgewinn				
<b>Stand: 31.12.2005</b>	<b>31.062.500,00</b>	<b>-619.184,28</b>	<b>2.603.919,60</b>	<b>1.984.735,32</b>
Zuführung Gewinnrücklagen				
Fremdanteile am Ergebnis				
Dividenden				
Cash flow Hedges				
Bilanzgewinn				
<b>Stand: 31.12.2006</b>	<b>31.062.500,00</b>	<b>-619.184,28</b>	<b>2.603.919,60</b>	<b>1.984.735,32</b>

Ergebnisvortrag (5)	Rücklagen (6)	Other Comprehensive Income (7)	Gewinnrücklagen (8) = (5)+(6)+(7)	Bilanzgewinn (9)	Eigenkapital (10) = (1)+(4)+(8)+(9)	Anteile anderer Gesellschafter	
<b>-5.863.269,93</b>	<b>3.307.138,30</b>	<b>-132.303,22</b>	<b>-2.688.434,85</b>	<b>3.562.128,36</b>	<b>34.264.337,11</b>	<b>222,36</b>	<b>34.264.559,47</b>
					-343.408,28		
3.454.702,57	107.425,79		3.562.128,36	-3.562.128,36	0,00		
						-1,44	
-2.036.004,68			-2.036.004,68		-2.036.004,68		
		109.206,80	109.206,80		109.206,80		
-84.467,89			-84.467,89		-84.467,89		
				2.149.517,51	2.149.517,51		
<b>-4.529.039,93</b>	<b>3.414.564,09</b>	<b>-23.096,42</b>	<b>-1.137.572,26</b>	<b>2.149.517,51</b>	<b>34.059.180,57</b>	<b>220,92</b>	<b>34.059.401,49</b>
2.042.580,09	106.937,42		2.149.517,51	-2.149.517,51			
						6,12	
-2.019.561,68			-2.019.561,68		-2.019.561,68		
		23.096,42	23.096,42		23.096,42		
				3.172.835,58	3.172.835,58		
<b>-4.506.021,52</b>	<b>3.521.501,51</b>	<b>0,00</b>	<b>-984.520,01</b>	<b>3.172.835,58</b>	<b>35.235.550,89</b>	<b>227,04</b>	<b>35.235.777,93</b>

# Anhang

## Allgemeine Grundlagen

Die „Société Électrique de l'Our S.A.“, abgekürzt SEO, gegründet am 29. Mai 1951, ist eine Aktiengesellschaft luxemburgischen Rechts, eingetragen beim Registergericht Luxemburg unter der Nr B 5.901. Der Gesellschaftssitz befindet sich in L-1142 Luxemburg, 2, rue Pierre d'Aspelt.

Die Gesellschaft ist tätig auf dem Gebiet der Stromproduktion. Hauptproduktionsfeld ist die Lieferung von Spitzenstrom aus dem Pumpspeicherkraftwerk Vianden.

Der konsolidierte Abschluss zum 31. Dezember 2006 wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt. IAS 1 (überarbeitet) wurde erstmalig angewendet, wonach die Bilanz nach Fristigkeiten zu strukturieren ist. Es erfolgte eine Unterteilung in lang- und kurzfristige Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten. Die konsolidierte Bilanz zum 31.12.2005 ist entsprechend angepasst worden.

## Allgemeine Grundlagen

Neben der Gewinn-und-Verlust-Rechnung, der Bilanz, der Kapitalflussrechnung (Cash Flow-Rechnung) werden die Veränderungen des Eigenkapitals (Eigenkapitalspiegel) sowie die Anteile anderer Gesellschafter (Fremdanteile) gezeigt. Die Gewinn-und-Verlust-Rechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Der konsolidierte Abschluss wird in EURO aufgestellt.

Der Abschluss umfasst das Geschäftsjahr 2006 auf der Basis der Berichtsperiode vom 1. Januar bis 31. Dezember.

Der konsolidierte Abschluss 2006 wurde vom SEO-Verwaltungsrat in der Sitzung vom 27. März 2007 angenommen.

### Konsolidierungskreis

In dem konsolidierten Jahresabschluss sind neben der SEO alle Unternehmen einbezogen, bei denen SEO direkt oder indirekt einen beherrschenden bzw. maßgeblichen Einfluss hat.

Der Konsolidierungskreis umfasst:

	Beteiligungsanteil	Sitz
SEO S.A.	–	Luxemburg (L)
CEFRALUX S.à r.l.	100,00%	Luxemburg (L)
CEDECEL International S.A.	99,99%	Paris (F)
CEDECEL France S.A. (über CEDECEL International S.A.)	99,99%	Paris (F)
Windpower S.A.	99,99%	Luxemburg (L)
SOLER S.A.	50,00%	Luxemburg (L)
Wandpark Burer Bierg S.A.	36,25%	Luxemburg (L)
Wandpark Gemeng Hengischt S.A.	20,00%	Heinerscheid (L)
Wandpark Kehmen-Heischent S.A. (direkt)	20,00%	Bourscheid (L)
Wandpark Kehmen-Heischent S.A. indirekt über Windpower S.A.	10,00%	



### Konsolidierungsgrundsätze

Die in die Konsolidierung einbezogenen Abschlüsse der in- und ausländischen Unternehmen werden nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt. Alle einbezogenen Gesellschaften schließen ihr Geschäftsjahr zum 31. Dezember ab.

Die *Vollkonsolidierung* der Gesellschaften „CEFRALUX“, „CEDECEL France“, „CEDECEL International“ und „Windpower“ erfolgt durch Verrechnung der Beteiligungsbuchwerte mit dem bilanzierten anteiligen Eigenkapital der Tochterunternehmen zum Zeitpunkt ihres Erwerbs bzw. ihrer Erstkonsolidierung. Aufwendungen und Erträge sowie Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den konsolidierten Unternehmen sind eliminiert. Die Minderheitsanteile der anderen Gesellschafter an den Tochterunternehmen werden gesondert ausgewiesen.

Das Gemeinschaftsunternehmen „SOLER“ wurde in den konsolidierten Jahresabschluss entsprechend dem Anteil am Kapital einbezogen, der SEO gehört (*Quotenkonsolidierung*). Forderungen und Verbindlichkeiten sind in Höhe des SEO-

Anteils weggelassen worden. Zwischenergebnisse sind nur in Höhe der SEO gehörenden Anteile am Kapital von „SOLER“ eliminiert.

Die Anteile „Wandpark Gemeng Hengischt“, „Wandpark Kehmen-Heischent“ und „Wandpark Burer Bierg“ werden im konsolidierten Jahresabschluss mit dem Wert des auf die Anteile entfallenden Eigenkapitals (direkt und indirekt) des assoziierten Unternehmens angesetzt (*Equity-Methode*) auf der Grundlage der letzten verfügbaren Jahresabschlüsse. Erstkonsolidierungsdifferenzen sind unter den Gewinnrücklagen berücksichtigt. Anteilige Ergebnisse der nach der Equity-Methode bewerteten Unternehmen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung gesondert ausgewiesen.

Nach dem Erwerb der „Windpower S.A.“ in 2004 wurde die festgestellte Konsolidierungsdifferenz der Beteiligung „Wandpark Kehmen-Heischent SA“ zugerechnet und unter den Beteiligungen at Equity bilanziert.



**Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

**Anlagevermögen**

Immaterielle Vermögenswerte werden zu den Anschaffungskosten bilanziert und über die Nutzungsdauer (= verbleibende Konzessionsdauer) von 33 Jahren linear abgeschrieben. Die jährliche Abschreibung ist in der Position „Abschreibungen“ der GuV enthalten. Sachanlagen werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten bilanziert.

Sachanlagen werden linear auf die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

Staatliche Investitionszulagen wurden passiviert und linear auf die gleiche Nutzungsdauer wie die dazugehörigen Sachanlagen abgeschrieben. Die planmäßigen Abschreibungen für unsere typischen Anlagen werden nach folgenden Nutzungsdauern bemessen:

Im Wege des Finanzierungsleasings gemietete Sachanlagen werden in Höhe des Barwertes der Leasingraten aktiviert und linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

Die Anteile der nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen werden mit dem anteiligen Nettovermögen bilanziert.

	Jahre
Gebäude	50
<b>Technische Anlagen</b>	
Wasserbauliche Anlagen	50
Maschinen und sonstige Anlagen für den Maschinenbetrieb	20-50
Kraftwerks-Netzanlagen	16,67
<b>Andere Anlagegüter, Betriebs- und Geschäftsausstattung</b>	
Inventar, Apparate, Werkzeuge und Fahrzeuge	3-8



**Umlaufvermögen**

Die Vorräte werden zu den durchschnittlichen Anschaffungskosten angesetzt. Forderungen und sonstige Vermögenswerte werden mit den Anschaffungskosten (Nennwert) bewertet. Erforderliche Wertberichtigungen orientieren sich am tatsächlichen Ausfallrisiko.

**Rückstellungen**

Rückstellungen für Pensionen werden nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected-Unit-Credit-Methode) berechnet. Bei diesem Verfahren werden nicht nur die am Stichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften, sondern auch künftig zu erwartende Steigerungen von Gehältern und Renten berücksichtigt. Die Verpflichtungen wurden bewertet auf Renteneintrittsalter 57 -60 Jahre (Inland) bzw. 62 Jahre (Ausland).

Alle übrigen Rückstellungen berücksichtigen sämtliche am Bilanzstichtag erkennbaren Verpflichtungen, die auf vergangenen Ereignissen beruhen und deren Höhe oder Fälligkeit unsicher ist. Rückstellungen werden nur gebildet, wenn ihnen eine rechtliche oder faktische Verpflichtung gegenüber Dritten zu Grunde liegt. Die Rückstellungen werden mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

**Verbindlichkeiten**

Verbindlichkeiten werden zu den Anschaffungskosten angesetzt. Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing-Verträgen werden in Höhe des Barwertes der Leasingraten passiviert.

Finanzverbindlichkeiten bestehen nicht in Fremdwährungen. Finanzverbindlichkeiten, außer Finanzierungsleasing, bestehen gegenüber Luxemburger Finanzinstituten und RWE Power.

Die aufgenommenen Mittel sind größtenteils mit festem Zinssatz und Laufzeiten bis zu 7 Jahren ausgestattet. Die Finanzverbindlichkeit gegenüber RWE Power wird zum EURIBOR-Zinssatz für 12 Monate plus Marge verzinst.

**Latente Steuern**

Latente Steuern aus temporären Unterschieden zwischen IFRS- und Steuerbilanz der Einzelgesellschaften und aus Konsolidierungsvorgängen werden jeweils gesondert angesetzt. Die latenten Steuern werden auf der Basis der Steuersätze ermittelt, die in den einzelnen Ländern zum Realisationszeitpunkt gelten bzw. erwartet werden. Im Übrigen werden die zum Bilanzstichtag gültigen bzw. verabschiedeten steuerlichen Vorschriften zur Bewertung der latenten Steuern herangezogen.

**Derivative Finanzinstrumente**

Derivative Finanzinstrumente werden als Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten bilanziert. Cash Flow Hedges dienen der Absicherung des Risikos, dass die mit einem bilanzierten Vermögensgegenstand oder Verbindlichkeit verbundenen Zahlungsströme schwanken. Die unrealisierten Gewinne und Verluste werden zunächst im Other Comprehensive Income (OCI) erfasst. Die Gewinne oder Verluste werden erst ertragswirksam erfasst, wenn das abgesicherte Grundgeschäft erfolgswirksam wird. Das Zinsrisiko des RWE Power Darlehens wurde durch ein Zinssicherungsgeschäft für einen Nominalbetrag von 4,573 Mio EUR bis zum 31.3.2006 abgesichert.

**Erläuterungen zur Gewinn- und Verlust-Rechnung**

**(1) Umsatzerlöse**

Die *Umsatzerlöse* in Höhe von 31,835 Mio EUR (Vorjahr: 30,297 Mio EUR) enthalten ausschließlich Erlöse aus Stromgeschäften.

Umsatzerlöse werden erfasst, sobald sie realisiert sind. Dies ist der Fall, wenn die Leistung erbracht wurde.

**(2) Andere aktivierte Eigenleistungen**

Es handelt sich um Personalkosten für selbst erstellte Anlagen im Kraftwerk Vianden.

**(3) Sonstige betriebliche Erträge**

Die *Sonstigen betrieblichen Erträge* von 0,908 Mio EUR umfassen vor allem den Ertrag aus Dritten in Rechnung gestellte Leistungen.

	2006	2005
Abgänge von Gegenständen des Anlagevermögens ohne Finanzanlagevermögen	48.358,10	78.144,03
Dritten in Rechnung gestellte Leistungen	803.631,11	1.183.474,14
Kostenschmälerungen	2.540,96	30,00
Währungsgewinne	250,62	541,96
Zuführung AfA Investitionszulagen	46.325,47	46.325,47
Auflösungen von Rückstellungen		1.815,00
Übrige	6.845,50	15.625,76
	<b>907.951,76</b>	<b>1.325.956,36</b>

**(4) Materialaufwand und Aufwand für bezogene Leistungen**

Dieser Posten umfasst vor allem Instandhaltungsarbeiten im Kraftwerk Vianden.

	2006	2005
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	537.227,20	572.572,54
Aufwendungen für bezogene Leistungen	5.088.797,45	5.786.808,80
	<b>5.626.024,65</b>	<b>6.359.381,34</b>

**(5) Personalaufwand**

Der *Personalaufwand* betrifft SEO und „CEDECCEL France“; Aufwendungen für die betriebliche Altersversorgung fallen nur bei SEO an.

	2006	2005
Löhne und Gehälter	12.026.533,65	11.355.969,52
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung	3.307.152,50	3.182.827,70
	<b>15.333.686,15</b>	<b>14.538.797,22</b>

Die Aufwendungen für betriebliche Altersversorgung belaufen sich auf 1,761 Mio EUR (Vorjahr: 1,675 Mio EUR) und bestehen aus den im Berichtsjahr erdienten Versorgungsansprüchen und erfassten versicherungsmathematischen Verlusten in Höhe von 64.221,00 EUR (Vorjahr: 14.833,00 EUR). Der Zinsanteil an Zuführungen zu Rückstellungen für Pensionen ist in dieser Position enthalten.

Die Mitarbeiterzahl beträgt im Jahresdurchschnitt – umgerechnet in Mitarbeiteräquivalente – 189 (Vorjahr:190). In die Mitarbeiteräquivalente fließen die Vollzeitbeschäftigten voll ein, die Teilzeitbeschäftigten bzw. befristet Beschäftigten werden nur in Höhe ihrer Teilzeitquote bzw. ihrer Beschäftigungszeit im Verhältnis zur Jahresbeschäftigungszeit erfasst.

### (6) Abschreibungen

Auf Sachanlagen entfallen *Abschreibungen* in Höhe von 5,470 Mio EUR (Vorjahr: 5,605 Mio EUR), auf immaterielle Vermögenswerte in Höhe von 33.882,65 EUR (Vorjahr: 33.882,65 EUR) und auf Vorräte in Höhe von 37.240,09 EUR (Vorjahr: 5.439,54 EUR).

### (7) Sonstige betriebliche Aufwendungen

	2006	2005
Abgänge von Gegenständen des Anlagevermögens ohne Finanzanlagevermögen	1.510,33	
Versicherungen und Frachten	218.794,79	221.835,76
Mieten und Pachten	282.685,54	228.996,35
Währungsverluste	127,75	148,13
Sonstige Steuern, im Wesentlichen Kapitalsteuern	310.845,19	320.251,86
Post- und Zahlungsverkehr	27.459,60	25.085,39
Allgemeine Verwaltungskosten	1.209.015,55	1.125.235,18
Übrige	334.092,39	299.887,80
	<b>2.384.531,14</b>	<b>2.221.440,47</b>

Die übrigen sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten hauptsächlich Aufwendungen für Gremien.

### (8) Beteiligungsergebnis

Das *Beteiligungsergebnis* in Höhe von 229.252,64 EUR (Vorjahr: 133.222,29 EUR) enthält die Ergebnisbeiträge der nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen.

### (9) Finanzergebnis

Das *Finanzergebnis* setzt sich aus dem Zinsergebnis und den übrigen Finanzerträgen und Finanzaufwendungen zusammen.

	2006	2005
Zinsen und ähnliche Erträge	189.987,68	186.694,85
Anderer Finanzerträge	17.653,00	7.845,43
<b>Finanzerträge</b>	<b>207.640,68</b>	<b>194.540,28</b>
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	429.124,78	533.612,90
Anderer Finanzaufwendungen	7.422,84	7.413,13
<b>Finanzaufwendungen</b>	<b>436.547,62</b>	<b>541.026,03</b>
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-228.906,94</b>	<b>-346.485,75</b>

Das Zinsergebnis enthält Erträge aus der Anlage von Guthaben bei Kreditinstituten und Zinsaufwendungen. Zinsen und ähnliche Aufwendungen fallen hauptsächlich bei „CEFRALUX“ und „CEDECEL France“ an.

	2006	2005
Zinsen und ähnliche Erträge	189.987,68	186.694,85
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	429.124,78	533.612,90
<b>Zinsergebnis</b>	<b>-239.137,10</b>	<b>-346.918,05</b>

Die anderen Finanzerträge enthalten realisierte Gewinne aus dem Abgang von kurzfristig veräußerbaren Wertpapieren mit einer Restlaufzeit bei Erwerb von weniger als drei Monaten. In den anderen Finanzaufwendungen sind Dividendenscheineinlösungsprovisionen enthalten.

**(10) Ertragsteuern**

	2006	2005
Tatsächliche Ertragsteuern	582.241,77	472.584,12
Latente Steuern	109.750,35	22.921,71
	<b>691.992,12</b>	<b>495.505,83</b>

Gemäß IAS 12.81 ist der tatsächliche Steueraufwand mit dem Steueraufwand zu vergleichen, der sich bei Verwendung der anzuwendenden Steuersätze auf das ausgewiesene Jahresergebnis vor Steuern fiktiv ergeben hätte:

	2006	2005
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>3.864.833,82</b>	<b>2.645.021,90</b>
<b>Theoretischer Steueraufwand</b>	<b>701.631,53</b>	<b>483.970,75</b>
Steuereffekte		
- auf steuerfreie Inlandsdividenerträge	-2.156,21	-2.025,03
- nicht abzugsfähige Ausgaben	45.328,47	44.643,17
- Steuergutschriften	-37.408,80	-16.043,37
- Equityergebnisse	-15.402,87	-15.039,69
<b>Effektiver Steueraufwand</b>	<b>691.992,12</b>	<b>495.505,83</b>
Effektiver Steuersatz in %	17,90%	18,73%

Die niedrigen Steuersätze erklären sich dadurch, dass der SEO-Gewinn den größten Anteil am Konzerngewinn ausmacht und dass SEO in Luxemburg eine 50%ige Ermäßigung auf Ertragsteuern erhält aufgrund von Artikel 7 des Staatsvertrages vom 10. Juli 1958 zwischen dem Großherzogtum Luxemburg und dem Land Rheinland-Pfalz (Staatsvertrag über die Errichtung von Wasserkraftanlagen an der Our).

**Erläuterungen zur Bilanz**

Die Entwicklung der Immatriellen Vermögenswerte, der Sachanlagen und der Beteiligungen im Berichtsjahr ist im Anlagenspiegel dargestellt.

**(11) Immaterielle Vermögenswerte**

Die *immateriellen Vermögenswerte* beinhalten die Wassernutzungsrechte der „CEDECEL France“ für die Laufwasserkraftwerke an der französischen Mosel.

**(12) Sachanlagen**

Vom Buchwert der *Sachanlagen* entfallen 1,181 Mio EUR (Vorjahr: 1,290 Mio EUR) auf im Wege des Finanzierungsleasings gemietete Vermögenswerte. Es handelt sich hierbei um technische Anlagen sowie Güter der Betriebs- und Geschäftsausstattung.

Die Abgänge im Sachanlagevermögen ergaben sich aus der Veräußerung von Anlagen.

**(13) Beteiligungen**

Der Posten *At-equity bilanzierte Beteiligungen* in Höhe von 2,621 Mio EUR (Vorjahr: 2,517 Mio EUR) gibt den SEO-Anteil an dem Eigenkapital der einbezogenen Unternehmen „Wandpark Gemeng Hengischt“, „Wandpark Kehmen-Heischent“ und „Wandpark Burer Bierg“ wider. Die Zugänge beinhalten die anteiligen Ergebnisse des letzten Geschäftsjahres; die Abgänge weisen die vereinnahmten Dividenden aus.





Entwicklung der Immateriellen Vermögenswerte, Sachanlagen und Beteiligungen vom 01.01.2006 - 31.12.2006	Stand: 01.01.2006	Zugänge	Umbuchungen
		<i>Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten</i>	
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>			
Firmenwert	1.126.598,24		
	<b>1.126.598,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sachanlagen</b>			
Grundstücke und Bauten	9.947.154,48	483.203,33	14.013,53
Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	210.632.946,98	1.525.441,71	1.445.842,32
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	9.716.982,47	399.529,55	100.000,00
Anlagen im Bau	1.939.440,63	3.873.699,82	-1.559.855,85
	<b>232.236.524,56</b>	<b>6.281.874,41</b>	<b>0,00</b>
<b>Beteiligungen</b>			
Beteiligungen an Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden	2.517.289,71	229.252,64	
Sonstige Beteiligungen	37.184,02		
	<b>2.554.473,73</b>	<b>229.252,64</b>	<b>0,00</b>
	<b>235.917.596,53</b>	<b>6.511.127,05</b>	<b>0,00</b>

Abgänge	Stand: 31.12.2006	Kumulierte Abschreibungen bis 31.12.2006	Restbuchwert am 31.12.2006
	1.126.598,24	432.030,92	694.567,32
<b>0,00</b>	<b>1.126.598,24</b>	<b>432.030,92</b>	<b>694.567,32</b>
5.908,09	10.438.463,25	2.703.420,84	7.735.042,41
609.077,96	212.995.153,05	161.645.883,50	51.349.269,55
315.324,37	9.901.187,65	8.078.487,80	1.822.699,85
	4.253.284,60		4.253.284,60
<b>930.310,42</b>	<b>237.588.088,55</b>	<b>172.427.792,14</b>	<b>65.160.296,41</b>
125.888,00	2.620.654,35		2.620.654,35
	37.184,02		37.184,02
<b>125.888,00</b>	<b>2.657.838,37</b>		<b>2.657.838,37</b>
<b>1.056.198,42</b>	<b>241.372.525,16</b>	<b>172.859.823,06</b>	<b>68.512.702,10</b>

Entwicklung der Wertberichtigungen zu Immateriellen Vermögenswerten, Sachanlagen und Beteiligungen vom 01.01.2006-31.12.2006	Stand: 01.01.2006	Abschreibungen des Berichtsjahres	Umbuchungen
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>			
Firmenwert	398.148,27	33.882,65	
	<b>398.148,27</b>	<b>33.882,65</b>	<b>0,00</b>
<b>Sachanlagen</b>			
Grundstücke und Bauten	2.518.031,19	185.389,65	
Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	157.571.992,32	4.682.969,14	
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	7.791.163,46	601.896,71	
Anlagen im Bau			
	<b>167.881.186,97</b>	<b>5.470.255,50</b>	<b>0,00</b>
<b>Beteiligungen</b>			
Beteiligungen an Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert werden			
Sonstige Beteiligungen			
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>168.279.335,24</b>	<b>5.504.138,15</b>	<b>0,00</b>

Abgänge	Stand: 31.12.2006	Buchwert Stand: 31.12.2006
	432.030,92	694.567,32
<b>0,00</b>	<b>432.030,92</b>	<b>694.567,32</b>
	2.703.420,84	7.735.042,41
609.077,96	161.645.883,50	51.349.269,55
314.572,37	8.078.487,80	1.822.699,85
	0,00	4.253.284,60
<b>923.650,33</b>	<b>172.427.792,14</b>	<b>65.160.296,41</b>
		2.620.654,35
		37.184,02
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.657.838,37</b>
<b>923.650,33</b>	<b>172.859.823,06</b>	<b>68.512.702,10</b>

Die folgende Übersicht zeigt die wesentlichen Posten von Bilanz und GuV der at-equity bilan-

zierten Unternehmen für die Geschäftsjahre 2006 und 2005:

	2006	2005
Sachanlagen	23.333.452,88	25.031.154,27
Sonstige Vermögenswerte	2.342.931,26	2.924.236,37
Eigenkapital	10.137.610,37	9.846.111,28
Finanzverbindlichkeiten	14.989.976,29	17.479.751,29
Sonstige Schulden	571.270,99	652.001,58
Ergebnis	891.227,21	526.651,27
Umsatzerlöse	3.783.766,78	3.337.181,88

Die 10%-ige Beteiligung an Agence de l'Énergie SA mit Sitz in Luxemburg ist unter der Position Übrige Beteiligungen ausgewiesen.

Das Gemeinschaftsunternehmen SOLER wurde mit folgenden Werten in den konsolidierten Abschluss übernommen:

	2006	2005
Sachanlagen	571.682,51	319.350,02
Kurzfristiges Vermögen	336.988,39	332.829,43
Rückstellungen	826,00	3.734,00
Langfristige Verbindlichkeiten	382.073,80	471.219,41
Kurzfristige Verbindlichkeiten	221.427,30	61.849,46
Erträge	916.965,52	703.466,12
Aufwendungen	386.108,02	307.903,60

**(14) Sonstige Forderungen und sonstige Vermögenswerte**

	31.12.2006		31.12.2005	
	Langfristig	Kurzfristig	Langfristig	Kurzfristig
Steuererstattungsansprüche (Mehrwertsteuer)		531.111,26		448.604,27
Zinsabgrenzungen		2.428,90		4.159,17
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		83.865,22		76.299,09
Personalforderungen	15.119,60	2.947,61	17.720,25	3.387,72
Übrige sonstige Vermögenswerte		302.585,85		15.827,68
	15.119,60	922.938,84	17.720,25	548.277,93

Die *Sonstigen Forderungen* und *Sonstigen Vermögenswerte* sind mit ihren Anschaffungskosten bilanziert.

**(15) Latente Steuern**

Die aktiven und passiven latenten Steuern in Höhe von 1,064 Mio EUR bzw. 0,160 Mio EUR betreffen Bewertungsunterschiede zu den Steuerbilanzen.

Die aktiven und passiven latenten Steuern verteilen sich auf folgende Positionen:

	31.12.2006 Aktive latente Steuern	31.12.2006 Passive latente Steuern	31.12.2005 Aktive latente Steuern	31.12.2005 Passive latente Steuern
Anlagevermögen		21.825,32		12.681,58
Pensionsrückstellungen	1.063.776,02		1.156.307,11	
Übrige Rückstellungen		138.265,60		130.190,08
Übrige Schulden			15.809,71	
	1.063.776,02	160.090,92	1.172.116,82	142.871,66

Aktive und passive latente Steuern sind nicht miteinander saldiert, außer für „Windpower S.A.“ über 21.825,32 EUR.

Entwicklung Latente Steuern Aktiva	2006	2005	Entwicklung Latente Steuern Passiva	2006	2005
Stand 1.1.	1.172.116,82	1.235.164,49	Stand 1.1	142.871,66	128.394,22
Aufwand	-92.531,09	-8.444,27	Aufwand	17.219,26	14.477,44
Ins Eigenkapital gebucht	-15.809,71	-54.603,40	<b>Stand 31.12.</b>	<b>160.090,92</b>	<b>142.871,66</b>
<b>Stand 31.12.</b>	<b>1.063.776,02</b>	<b>1.172.116,82</b>			

**(16) Vorräte**

Es handelt sich um Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe sowie Material. Die Vorräte wurden zu den durchschnittlichen Anschaffungskosten angesetzt. Die Vorräte unterliegen keinen Verfügungsbeschränkungen; andere Belastungen liegen nicht vor.

**(17) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen setzen sich zusammen aus Forderungen an Stromabnehmer sowie Dritten in Rechnung gestellte Leistungen.

**(18) Flüssige Mittel**

Die *Flüssigen Mittel* bestehen aus Kassenbeständen, Guthaben bei Kreditinstituten sowie kurzfristig veräußerbaren festverzinslichen Wertpapieren mit einer Restlaufzeit bei Erwerb von bis zu drei Monaten.

Bankguthaben werden ausschließlich im Rahmen der kurzfristigen Liquiditätsdisposition bei Banken mit zweifelsfreier Bonität unterhalten. Die Verzinsung bewegt sich leicht unter dem Marktzins.

Die flüssigen Mittel setzen sich wie folgt zusammen:

	2006	2005
Kasse und Bankguthaben	3.492.364,79	8.525.349,76
Wertpapiere und übrige Liquiditätsanlagen (Restlaufzeit bei Erwerb unter drei Monaten)	70.697,07	1.167.907,11
	<b>3.563.061,86</b>	<b>9.693.256,87</b>

**(19) Eigenkapital/Anteile anderer Gesellschafter**

Die Aufgliederung des Eigenkapitals und der Anteile anderer Gesellschafter ist im Eigenkapitalspiegel dargestellt.

Die Gesellschaft verfügt über kein genehmigtes Kapital. Zum 31. Dezember 2006 war das gezeichnete Kapital voll einbezahlt.

Struktur des *gezeichneten Kapitals*:

Aktientyp	Anzahl	Nennwert pro Aktie	Nennwert insgesamt
Stammaktien (A)	200.000	124,25 EUR	24.850.000 EUR
Vorzugsaktien (B)*	50.000	124,25 EUR	6.212.500 EUR
<b>Insgesamt</b>	<b>250.000</b>		<b>31.062.500 EUR</b>

\* 15.000 Vorzugsaktien sind gestückelt in 75.000 Fünftel-Aktien zum Nennwert von je 24,85 EUR (insgesamt 1.863.750 EUR).

Die Gesellschaft hält 2.525 eigene Vorzugsaktien mit Nennwert von je 124,25 EUR und 5.493 eigene Vorzugsaktien mit Nennwert von je 24,85 EUR, insgesamt 1,45% des gezeichneten Kapitals.

Die Anteile anderer Gesellschaften zeigen den Anteilsbesitz Dritter an den konsolidierten Gesellschaften.

**(20) Investitionszulagen**

Die *Investitionszulagen* in Höhe von 0,813 Mio EUR (Vorjahr: 0,859 Mio EUR) enthalten eine staatliche Kapitalsubvention zugunsten von „CEFRALUX“ für den Bau des Kraftwerks Schengen-Apach. Die Kapitalsubvention wird linear abgeschrieben.

**(21) Rückstellungen**

Die Rückstellungen gliedern sich wie folgt:

	31.12.2006		31.12.2005	
	Langfristig	Kurzfristig	Langfristig	Kurzfristig
Rückstellungen für betriebliche Pensionsverpflichtungen	25.370.717,00		24.919.675,00	
Steuerrückstellungen		46.009,68		41.374,65
<b>Sonstige Rückstellungen</b>				
Erneuerungs- und Währungsrisiken	1.549.334,53		1.549.334,53	
Schadensersatzansprüche		125.000,00	125.000,00	
	<b>26.920.051,53</b>	<b>171.009,68</b>	<b>26.594.009,53</b>	<b>41.374,65</b>

**Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen**

Rückstellungen im Rahmen der Direktzusage werden für Verpflichtungen aus Anwartschaften und laufenden Leistungen an berechnete aktive und ehemalige Mitarbeiter gebildet. Die Verpflichtungen beziehen sich insbesondere auf Ruhegelder als Zusatzversorgung. Die individuellen Zusagen bemessen sich i. d. R. nach der Dauer der Zugehörigkeit und der Vergütung der Mitarbeiter.

Die betriebliche Altersversorgung besteht aus einem leistungsorientierten Versorgungssystem. Bei leistungsorientierten Versorgungsplänen besteht die Verpflichtung des Unternehmens darin, zugesagte Leistungen an aktive und frühere Mitarbeiter zu erfüllen.

Der Rückstellungsbewertung von leistungsorientierten Versorgungsplänen liegt die Projected-Unit-Credit-Methode zu Grunde. Zur Deckung der Pensionsverpflichtung wurde kein Fonds gebildet. Biometrische Risiken (Tod und Invalidität) sind an einen Versicherer ausgelagert worden gemäß Betriebsrentengesetz vom 8. Juni 1999.

Dienstzeit- und Zinsaufwand werden im Personalaufwand ausgewiesen.

Die Höhe der Rückstellung wird nach versicherungsmathematischen Methoden berechnet. Dabei werden folgende Rechnungsannahmen zu Grunde gelegt:

	2006		2005	
	Inland	Ausland	Inland	Ausland
Abzinsfaktor	4,50%	4,25%	4,50%	4,25%
Gehaltssteigerungsrate	3,00%	2,75%	3,00%	2,75%
Renteneintrittsalter (Jahre)	57 - 60	62	57 - 60	62
Rentensteigerungsrate	2,00%	1,50%	2,00%	1,50%

Die Berechnungen wurden mit Hilfe der „Richttafeln 1998“ von Dr. Klaus Heubeck durchgeführt. Es wurde die Ausscheideordnung des Aktivenbestandes für die Rentenverpflichtungen zu Grunde gelegt. Die Anwartschaften auf Hinterbliebenenrente wurden nach der kollektiven Methode bewertet.

Die Pensionsrückstellung leitet sich wie folgt ab:

	2006	2005
Pensionsverpflichtung Inland	27.401.330,00	26.232.588,00
Pensionsverpflichtung Ausland	1.580.578,00	1.567.301,00
<b>Gesamtverpflichtung</b>	<b>28.981.908,00</b>	<b>27.799.889,00</b>
Versicherungsmathematische Verluste		
- Inland	-3.292.393,00	-2.476.844,00
- Ausland	-318.798,00	-403.370,00
<b>Bilanzierte Pensionsrückstellung</b>	<b>25.370.717,00</b>	<b>24.919.675,00</b>

Die versicherungsmathematischen Verluste werden, soweit sie 10% des Betrags aus dem Verpflichtungsumfang übersteigen, über die verbleibende durchschnittliche Dienstzeit erfolgswirksam erfasst. In 2006 wurden 64.221,00 EUR (Vorjahr: 14.833,00 EUR) erfolgswirksam verbucht.

In den Geschäftsjahren 2006 und 2005 haben sich die Pensionsrückstellungen wie folgt entwickelt:

	2006	2005
Anfangsbestand	24.919.675,00	24.469.932,00
Zuführungen	542.767,00	448.796,00
Zinsanteil	1.218.081,00	1.225.977,00
Inanspruchnahme	-1.309.806,00	-1.225.030,00
Endbestand	25.370.717,00	24.919.675,00

Der Aufwand für Pensionsrückstellungen gliedert sich wie folgt:

	2006	2005
Laufender Dienstzeitaufwand	478.546,00	433.963,00
Zinsaufwand	1.218.081,00	1.225.977,00
Amortisation versicherungsmathematischer Verluste	64.221,00	14.833,00
	<b>1.760.848,00</b>	<b>1.674.773,00</b>

Rückstellungsspiegel	Stand: 01.01.2006	Zuführungen	Auflösungen	Zinsanteil/ Änderungen des Zinssatzes	Inanspruchnahmen	Stand: 31.12.2006
Rückstellungen für betriebliche Pensionsverpflichtungen	24.919.675,00	542.767,00		1.218.081,00	-1.309.806,00	25.370.717,00
Steuerrückstellungen	41.374,65	7.901,98	-84,57		-3.182,38	46.009,68
<b>Sonstige Rückstellungen</b>						
Erneuerungs- und Währungsrisiken	1.549.334,53					1.549.334,53
Schadensersatzansprüche	125.000,00					125.000,00
	<b>26.635.384,18</b>	<b>550.668,98</b>	<b>-84,57</b>	<b>1.218.081,00</b>	<b>-1.312.988,38</b>	<b>27.091.061,21</b>

**(22) Finanzverbindlichkeiten**

	31.12.2006		31.12.2005	
	Langfristig	Kurzfristig	Langfristig	Kurzfristig
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.850.473,82	278.642,00	4.419.854,32	30.755,43
Finanzverbindlichkeiten gegenüber sonstigen Kreditgebern	4.007.756,75	103.189,72	4.707.756,75	90.353,61
Sonstige Finanzverbindlichkeiten	470.678,19	522.594,52	887.324,79	362.455,80
	<b>8.328.908,76</b>	<b>904.426,24</b>	<b>10.014.935,86</b>	<b>483.564,84</b>

Die *Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten* von insgesamt 4,129 Mio EUR (Vorjahr: 4,450 Mio EUR) enthalten einen langfristigen Bankkredit der „CEFRALUX“ in Höhe von 3,716 Mio EUR (Vorjahr: 3,964 Mio EUR) zur Finanzierung des Kraftwerks Schengen-Apach.

Bei den *sonstigen Finanzverbindlichkeiten* handelt es sich um Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing. Die Leasingverträge betreffen technische Anlagen sowie die Betriebs- und Geschäftsausstattung.

Das zur Finanzierung des Erwerbs der vier französischen Moselkraftwerke aufgenommene Fremdkapital ist in der Position *Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen Kreditgebern* in Höhe von 4,111 Mio EUR (Vorjahr: 4,798 Mio EUR) ausgewiesen.

**(23) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen**

Der Abbau der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen um 4,415 Mio EUR ist hauptsächlich auf den Rückgang dieser Verbindlichkeiten bei SEO zurückzuführen.

**(24) Sonstige Verbindlichkeiten**

	31.12.2006		31.12.2005	
	Langfristig	Kurzfristig	Langfristig	Kurzfristig
Verbindlichkeiten aus Steuern		969.015,56		1.090.258,00
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit		519.818,38		488.476,04
Übrige sonstige Verbindlichkeiten		704.781,69		678.527,31
		<b>2.193.615,63</b>		<b>2.257.261,35</b>

Bei den Verbindlichkeiten aus Steuern handelt es sich hauptsächlich um Lohn- und Pensionsteuer. Als Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit sind insbesondere die noch abzuführen

renden Beiträge an Sozialversicherungen ausgewiesen. Die Übrigen sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten hauptsächlich ausstehende Löhne.

**(25) Ergebnis je Aktie**

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie ergibt sich, indem das auf die Aktien entfallende Nettoergebnis durch die durchschnittliche Anzahl der Aktien dividiert wird. Eine Verwässerung dieser Kennzahl kann durch so genannte potenzielle Aktien auftreten (vor allem Aktienoptionen und

Wandelanleihen). Zum 31.12.2006 standen keine Aktien aus, die den Gewinn hätten verwässern können.

Das Ergebnis je Aktie errechnet sich wie folgt:

	2006		2005	
	Stammaktien	Vorzugsaktien	Stammaktien	Vorzugsaktien
Nettoergebnis	3.172.835,58		2.149.517,51	
Gewichtete durchschnittliche Anzahl Aktien - unverwässert	200.000,00	46.386,00	200.000,00	48.209,00
Gewichtete durchschnittliche Anzahl Aktien - verwässert	200.000,00	46.386,00	200.000,00	48.209,00
Nettoergebnis vor Mehrdividende	2.575.499,89	597.335,69	1.732.022,22	417.495,29
Auf Vorzugsaktien entfallende Mehrdividende	-28.759,32	28.759,32	-29.889,58	29.889,58
Nettoergebnis nach Mehrdividende	2.546.740,57	626.095,01	1.702.132,64	447.384,87
Ergebnis pro Aktie - unverwässert	12,73	13,50	8,51	9,28
Ergebnis pro Aktie - verwässert	12,73	13,50	8,51	9,28
Dividende je Aktie (Nominal EUR 124,25) für das Geschäftsjahr 2005			8,08 EUR	8,70 EUR
Vorgeschlagene Dividende je Aktie (Nominal EUR 124,25) für das Geschäftsjahr 2006	8,08 EUR	8,70 EUR		

**(26) Eventualschulden und finanzielle Verpflichtungen**

Die Verpflichtungen aus dem Operate Leasing betreffen langfristige Mietverträge für Verwaltungs- und Archivräume sowie Mieten für die

SOLER-Kraftwerke Esch/Sauer, Ettelbruck und Rosport. Die Mindestleasingzahlungen werden wie folgt fällig:

Operate Leasing	Nominalwert 31.12.2006	Nominalwert 31.12.2005
Fällig bis 1 Jahr	223.479,09	231.918,32
Fällig in 1 - 5 Jahren	830.413,94	858.372,20
Fällig nach über 5 Jahren	3.344.684,64	3.364.860,49

Einzahlungsverpflichtungen auf Finanzanlagen bestanden in Höhe von 543.750,00 EUR (Vorjahr: 543.750,00 EUR). Dabei handelt es sich um den SEO-Anteil des noch nicht eingezahlten Kapitals der Gesellschaft „Wandpark Burer Bierg S.A.“.

SEO hat am 29.09.2006 an „Soler“ ein Darlehen bis zu 250.000,00 EUR in Form einer Kreditlinie vergeben. Das Darlehen hat eine Laufzeit von fünf Jahren. Die Verzinsung geschieht zum EURIBOR-Zinssatz von 6 Monaten plus Marge. Am 31.12.2006 hatte „Soler“ von der Kreditlinie noch keinen Gebrauch gemacht.

**(27) Segmentberichterstattung**

Die Aktivitäten der SEO-Gruppe beschränken sich auf die Stromproduktion, ohne Transport- oder Versorgungsaktivitäten. Da es sich bei SEO um ein Einproduktunternehmen (Stromproduktion) handelt, sind die Aktivitäten der SEO-Gruppe nicht, wie von IAS 14 gefordert, in Teilaktivitäten untergliedert. Aus diesem Grunde wurde auf eine Segmentberichterstattung verzichtet.

**(28) Angaben zur Kapitalflußrechnung**

Die Kapitalflußrechnung ist nach den Zahlungsströmen aus Geschäfts-, Investitions- und Finanzierungstätigkeit gegliedert.

Flüßige Mittel bestehen aus Kassenbeständen, Guthaben bei Kreditinstituten sowie kurzfristig veräußerbaren festverzinslichen Wertpapieren mit einer Restlaufzeit bei Erwerb von bis zu drei Monaten.

Im Cash Flow aus der laufenden Geschäftstätigkeit sind u.a. enthalten:  
- Zinseinnahmen in Höhe von 187.716,05 EUR (Vorjahr: 184.005,98 EUR) und Zinsausgaben in Höhe von 457.687,64 EUR (Vorjahr:

SEO hat mit einem Tankstellenbetreiber eine Kaufoption über eine Grundstückspartzeile von 94 ar in Remerschen abgeschlossen. Die Kaufoption beinhaltet den Verkauf seitens SEO des Grundstücks unter der auflösenden Bedingung, daß der Tankstellenbetreiber die für den Bau und Betrieb der Tankstelle erforderlichen Genehmigungen erhält.

**Gliederung der Umsatzerlöse nach Regionen:**

	2006	2005
Deutschland	26.322.576,39	25.246.875,32
Luxemburg	3.035.186,47	2.657.126,11
Frankreich	2.477.031,54	2.392.793,29
	31.834.794,40	30.296.794,72

470.552,89 EUR),  
- gezahlte Ertragsteuern abzüglich Erstattungen von 494.474,00 EUR (Vorjahr: 519.124,79 EUR),

Die vereinnahmten Dividenden von Beteiligungen aus der Equity-Bilanzierung sind im Cash Flow aus Investitionstätigkeit ausgewiesen.

Im Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit ist die Dividendenausüttung der SEO in Höhe von 2.019.561,68 EUR (Vorjahr: 2.036.004,68 EUR) enthalten.

Die Veränderung der flüssigen Mittel um 6,131 Mio EUR ist zurückzuführen auf die Reduzierung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (4,416 Mio EUR) und die höheren aus Eigenmitteln finanzierten Investitionen in Sachanlagen.

Bei den flüssigen Mitteln bestehen keine Verfügungsbeschränkungen.

Insgesamt besteht folgende Nettoverschuldung:

	31.12.2006	31.12.2005
Flüssige Mittel	3.563.061,86	9.693.256,87
<b>Finanzvermögen</b>	<b>3.563.061,86</b>	<b>9.693.256,87</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4.129.115,82	4.450.609,75
Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen Kreditgebern	4.110.946,47	4.798.110,36
Sonstige Finanzschulden	993.272,71	1.249.780,59
<b>Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>9.233.335,00</b>	<b>10.498.500,70</b>
<b>Nettofinanzverschuldung</b>	<b>5.670.273,14</b>	<b>805.243,83</b>

Die Nettofinanzverschuldung stellt den Saldo aus Finanzvermögen und Finanzverbindlichkeiten dar.

**(29) Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen**

Wesentliche nahe stehende Unternehmen sind „RWE Power AG“ und der Luxemburger Staat aufgrund ihrer Beteiligung von jeweils rund 40% am Gesellschaftskapital der SEO. Außerdem ist „CEGEDEL S.A.“ als nahe stehendes Unternehmen anzusehen aufgrund von Jahreskostenverträgen mit SEO und „CEFRALUX“ und als Stromabnehmer für „Soler“, „Windpower“, „Wandpark Gemeng Hengischt“ und „Wandpark Kehmen-Heischent“.

Die Jahreskostenträger „RWE Power“ und „CEGEDEL S.A.“ haben sich vertraglich verpflichtet für die Bereitstellung der Kraftwerke alle

anfallenden Aufwendungen inklusive Abschreibungen und Gewinne (Dividenden) zu übernehmen. Die Gewinne der Jahreskostengesellschaften werden anhand einer vertraglich festgelegten Verzinsung des Gesellschaftskapitals ermittelt. Dies gilt für das Pumpspeicherkraftwerk in Vianden und die Laufwasserkraftwerke der SEO in Grevenmacher und Palzem (Betriebsstätte Deutschland) und für die „CEFRALUX“, die das Laufwasserkraftwerk in Schengen betreibt.

Die Geschäftsbeziehungen mit dem Luxemburger Staat beruhen auf Verpflichtungen aus dem Stromliefervertrag für das Land Luxemburg sowie auf gewährten Förderprämien der öffentlichen Hand für die Nutzung erneuerbarer Energien.

Mit den wesentlichen nahe stehenden Unternehmen wurden in den Geschäftsjahren 2006 und 2005 Geschäfte getätigt, die zu folgenden Abschlussposten führten:

	RWE Power 2006	RWE Power 2005	Luxemburger Staat 2006	Luxemburger Staat 2005	CEGEDEL 2006	CEGEDEL 2005
Umsatzerlöse	26.322.576,39	25.253.966,43	15.155,35	14.525,46	3.020.031,12	2.647.636,83
Bezogene Lieferungen und Leistungen	178.898,39	254.779,48	564.141,08	1.759.839,87	33.973,26	64.702,22
Finanzaufwendungen	133.307,61	118.774,92				
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	450.132,94	161.734,74	15.155,37	26.198,99	620.162,07	406.215,68
Finanzverbindlichkeiten	4.110.946,47	4.798.110,36				
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	103.516,00	3.076.520,06	501.344,32	1.992.195,96	1.647,51	43.520,26

Aus Dienstleistungsverträgen mit Equity-Unternehmen hat SEO im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 197.400,83 EUR (Vorjahr: 162.712,76 EUR) Erträge erhalten. Bei den Dienstleistungen handelt es sich um die kaufmännische Betreuung der Equity-Gesellschaften sowie um Projektbetreuung. Die Verträge wurden unter marktüblichen Konditionen abgeschlossen.

**Vergütungen des Verwaltungsrates**

Die Bezüge der Verwaltungsgremien der SEO betragen 239.760,10 EUR (Vorjahr: 232.508,20). Von den Tochtergesellschaften „CEFRALUX“ und „CEDECEL“ haben zwei (Vorjahr: drei) Verwaltungsräte insgesamt Vergütungen von 18.442,96 EUR erhalten (Vorjahr: 15.451,40).

**Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Vom SEO-Anteil des noch nicht eingezahlten Kapitals der Gesellschaft „Wandpark Burer Bierg S.A.“ in Höhe von 543.750,00 EUR sind im Januar 36.250,00 EUR eingezahlt worden.

Im Rahmen des Kreditvertrages „SEO-SOLER“ vom 29.09.2006 nahm „SOLER“ im Januar 100.000,00 EUR der zugesagten Kreditlinie über 250.000,00 EUR in Anspruch.

Nach dem Bilanzstichtag sind keine Ereignisse eingetreten, die einen negativen oder positiven Einfluss auf den Jahresabschluss gehabt hätten.

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES

An die Aktionäre der  
Société Electrique de l'Our  
2, rue Pierre d'Aspelt  
L – 1142 Luxembourg

### Bericht zum konsolidierten Jahresabschluss

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 13. Mai 2005 haben wir den beigefügten konsolidierten Jahresabschluss der SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR geprüft, der aus der konsolidierten Bilanz zum 31. Dezember 2006, der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung, der konsolidierten Eigenkapitalveränderungsrechnung, der konsolidierten Kapitalflussrechnung für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr und dem Anhang, der die maßgeblichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden zusammenfasst und sonstige Erläuterungen enthält, besteht.

#### Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats für den konsolidierten Jahresabschluss

Die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung dieses konsolidierten Jahresabschlusses gemäß den International Financial Reporting Standards wie sie in der EU anzuwenden sind liegen in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats. Diese Verantwortlichkeit umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der wahrheitsgetreuen Darstellung des konsolidierten Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

#### Verantwortlichkeit des Réviseur d'Entreprises

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung diesem konsolidierten Jahresabschluss ein Testat zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom *Institut des Réviseurs d'Entreprises* umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und –grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der konsolidierte Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Verfahren zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im konsolidierten Jahresabschluss enthaltenen Beträge und Informationen. Die Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der konsolidierte Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises das für die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung des konsolidierten Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Testat über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Bewertung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des konsolidierten Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erhaltenen Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Testats ausreichend und angemessen.

#### Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte konsolidierte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards wie sie in der EU anzuwenden sind ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der konsolidierten Vermögens- und Finanzlage der Société Electrique de l'Our zum 31. Dezember 2006, sowie der konsolidierten Ertragslage und der konsolidierten Zahlungsflüsse für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

#### Bericht über weitere gesetzliche und aufsichtsrechtliche Verpflichtungen

Der konsolidierte Lagebericht, welcher in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats liegt, steht im Einklang mit dem konsolidierten Jahresabschluss.

MONTBRUN REVISION S.à r.l.  
vertreten durch

Marc LAMESCH  
Réviseur d'entreprises

Luxemburg, den 10. April 2007