



Société Electrique de l'Our
Société anonyme

Rapports
et comptes annuels
pour l'exercice 2004

Berichte
und Jahresabschluss
für das Geschäftsjahr 2004

Assemblée Générale Ordinaire du 13 mai 2005
Ordentliche Generalversammlung vom 13. Mai 2005

Siège social: Luxembourg 2, rue Pierre d'Aspelt
R.C.S. Luxembourg B 5901



Membres d'honneur

Friedhelm GIESKE, vice-président d'honneur.

Conseil d'administration

Jean-Paul HOFFMANN, ingénieur, Béréldange, président,
Dietmar KUHNT, Dr. jur., Essen, vice-président,
Edmond ANTON, ingénieur commercial, Luxembourg,
Carlo BARTOCCI, ingénieur, Luxembourg, (jusqu'au 01.01.2005)
Romain BECKER, ingénieur, Luxembourg,
Berthold BONEKAMP, Vorsitzender des Vorstandes der RWE Energy AG, Dortmund,
(jusqu'au 14.05.2004)
Eric BOSMAN, ingénieur civil, Brasschaat,
Camille FOHL, licencié en sciences économiques appliquées, Garnich,
Gerd JÄGER, Dr.-Ing., Essen,
Claude LANNERS, inspecteur ppal 1^{er} en rang e.r., Ministère de l'Economie,
Luxembourg,
Gert MAICHEL, Dr. jur., Essen, (à partir du 14.05.2004)
Nico MARMANN, ingénieur, Béréldange,
Carlo MATHIAS, docteur en droit, Meispelt,
Octavie MODERT, maître en droit, Greiveldange, (jusqu'au 09.07.2004)
Gérard PHILIPPS, Bachelor of Arts in literature and history, Flaxweiler,
Léon RINNEN, inspecteur ppal 1^{er} en rang e.r., Ministère de l'Environnement,
Luxembourg,
Werner ROOS, Dr.-Ing., Essen, (à partir du 30.03.2004)
Etienne SCHNEIDER, licencié en sciences commerciales et financières, Tétange,
(à partir du 06.01.2005)
Gaston SCHWERTZER, docteur en droit, Medingen,
Hans Peter SISTENICH, Dipl.-Ing, Essen,
Antonius VOß, Dipl.-Volkswirt, Essen,
Jeannot WARINGO, licencié en sciences économiques, Mensdorf.

Secrétaire général

Jean-Paul SCHAUL, licencié en sciences économiques appliquées, Neuhaeusgen.

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.

HOMMAGE

En janvier 2005, nous avons appris les décès de Messieurs Jean HOFFMANN et Pierre ALTMAN.

Monsieur Jean HOFFMANN était délégué du gouvernement auprès de notre société entre 1970 et 1987, par la suite administrateur, membre du comité de direction et administrateur-délégué jusqu'en 1999 et président du conseil d'administration entre 1991 et 1999.

Ainsi, il a pu suivre de près et marquer de sa personnalité remarquable et judicieuse tout aussi bien la construction du groupe 10 de notre centrale de Vianden que la constitution de nos filiales CEFRALUX et CEDECEL. Il a également joué un rôle décisif dans notre participation aux activités de l'Agence de l'Energie en général et à la construction de son Parc de l'Energie en particulier ainsi que dans notre entrée dans le domaine de l'énergie éolienne.

Monsieur Pierre ALTMAN était administrateur, membre du comité de direction et administrateur-délégué de notre société entre 1977 et 1987. Au cours de cette période, il a contribué à l'évolution de la SEO.

Nous déplorons sincèrement les décès de Monsieur Jean HOFFMANN et de Monsieur Pierre ALTMAN et nous leur garderons toujours un souvenir reconnaissant.



TABLE DES MATIERES

Rapport de gestion du conseil d'administration	page 6
Commentaire du bilan	9
Commentaire du compte de profits et pertes	10
Répartition du bénéfice	11
Bilan au 31-12-2004	14
Compte de profits et pertes du 1-1 au 31-12-2004	16
Annexe au bilan et au compte de profits et pertes	18
Rapport du réviseur d'entreprises	22

EXERCICE 2004

Centrale de Vianden

Au cours de l'exercice sous revue, l'exploitation de la centrale de Vianden était principalement marquée par un arrêt du groupe 10 pendant presque 9 mois à la suite d'un dommage survenu en décembre 2003 au niveau du transformateur. La production cumulée d'énergie de pointe de la centrale de Vianden a atteint 750 GWh contre 831 GWh en 2003 (- 10 %). La production mensuelle maximale de 72,6 GWh a été réalisée en décembre, alors que la production mensuelle minimale de 54,2 GWh a été enregistrée en mars.

La fourniture d'énergie réactive destinée au maintien de la tension dans le réseau haute tension a atteint 1.234 GVarh (+ 8,7 % par rapport à l'année 2003).

Le nombre de démarrages et d'arrêts des groupes 1 à 10 a augmenté de 22 % par rapport à l'exercice précédent et s'élève à 33.962 manœuvres. Cela correspond à environ dix démarrages ou arrêts quotidiens par groupe disponible. C'est surtout en service pompe que les interventions de courte durée des groupes (jusqu'à 30 minutes) ont augmenté de 35 %. Une augmentation de l'ordre de 28 % de ces interventions de courte durée a été enregistrée en service compensateur de phases.

Le degré moyen de charge des turbines de 52,4 % (58,4 % en 2003) fait ressortir le rôle de la centrale comme outil de réglage et de réserve instantanée du réseau interconnecté.

La puissance totale disponible en service turbine (1.096 MW) était opérationnelle pendant 65 jours. Le centre de conduite du réseau interconnecté n'y a pas fait appel. Pendant 53 jours, toutes les turbines disponibles ont fourni simultanément de l'électricité au réseau. La puissance installée en service pompe (850 MW) était disponible pendant 55 jours et a été sollicitée 16 fois par le centre de conduite.

Le déclenchement survenu le 26 décembre 2003 au groupe 10 en raison d'un dommage d'enroulement au transformateur a déjà été mentionné au rapport de gestion de l'année passée. A la suite d'une analyse approfondie des différentes variantes de réparation, y compris la possibilité d'une nouvelle acquisition, un nouveau transformateur a été commandé

auprès de la firme Pauwels (B) en tenant compte des coûts, des délais de réparation et du risque futur de défaillance.

Comme la livraison du nouveau transformateur a eu lieu plus tôt que prévu et le montage ainsi que la mise en service se sont déroulés sans problème, le groupe 10 a été raccordé au réseau en date du 10 septembre 2004 — 3 semaines plus tôt que prévu.

L'arrêt prolongé du groupe 10 a permis d'avancer des mesures prévues pour 2005: le renouvellement de la protection électrique du groupe et l'inspection de la protection anticorrosion de la conduite forcée. Ce contrôle a montré qu'après 30 ans de service l'état général de la couche anticorrosion était mauvais. Un assainissement à moyen terme, dans 4 à 5 ans, est incontournable en vue d'éviter des dommages plus importants au niveau du blindage en acier, d'une épaisseur de 10 mm seulement.

Au groupe 3, qui était hors service depuis le 29 septembre 2003 en raison d'une révision générale, des travaux de réfection plus importants que prévu ont dû être exécutés: la protection anticorrosion a dû être renouvelée complètement; au niveau des roues motrices première étage de la pompe, des dommages par cavitation importants ont été constatés; ils ont dû être réparés dans les ateliers de Voith. Malgré ces travaux supplémentaires, le groupe 3 a pu être remis en service comme prévu à la fin avril.

Vu l'évolution progressive des dommages aux isolations des alternateurs 2 et 5, il a été décidé de commun accord avec la société VA Tech de ne pas procéder à l'assainissement initialement prévu des barres situées au niveau des têtes de bobines, mais de mettre en place des bobines nouvelles. L'échange des bobines sera effectué dans la centrale et requiert une période d'arrêt de 3 à 4 mois par groupe. Jusqu'au remplacement prévu en 2007, les groupes seront surveillés selon des critères fixés d'un commun accord. En vue de minimiser le risque d'un arrêt forcé en cas d'un dommage prématuré aux bobines, les barres d'une seule bobine seront préfabriquées en 2005.

Le jeudi, 2 septembre 2004, un incident de réseau est survenu à 16:51 heures dans le réseau à très haute tension de RWE. Cet incident a conduit au Luxembourg à un effondrement de l'approvisionnement public en électri-

cité. Au moment de l'incident, 6 groupes de la centrale de Vianden étaient en service compensateur de phases, 1 groupe fonctionnait en service pompe et 2 groupes étaient en disponibilité opérationnelle. Le groupe 10 était au repos vu la mise en service du nouveau transformateur. En raison de la chute de tension, tous les autres groupes reliés au réseau ont également été mis à l'arrêt. Les deux groupes de Lohmühle ont assuré sans interruption la couverture des besoins propres de la centrale. De plus, les deux groupes auxiliaires de secours ont été mis en marche. Quelques minutes plus tard, il a été tenté de synchroniser le groupe 3. Cette tentative a échoué, vu que la tension du réseau 220 kV de Niederstedem était juste disponible pendant 2 minutes.

Les centrales au fil de l'eau du barrage de Lohmühle et de Stolzembourg ont produit 8,6 GWh, dont 88 % ont contribué à la couverture des besoins propres de la centrale de pompage.

Pendant l'exercice sous revue, environ 62.000 personnes ont visité la centrale.

Centrales de Grevenmacher et de Palzem

La production nette des deux centrales a atteint 50,1 GWh et accuse une augmentation de 25,2 % par rapport à la valeur de l'année précédente. Malgré cette augmentation, la production est restée 9,0 % en dessous de la moyenne pluriannuelle. L'hydraulicité des mois de février, d'octobre et de novembre était favorable, de sorte que les valeurs moyennes de ces mois ont pu être dépassées. En ce qui concerne les autres mois de l'année 2004, surtout ceux du premier semestre, l'hydraulicité de la Moselle s'est située en dessous de la moyenne.

Pendant l'exercice sous revue, des travaux de révision planifiés ont été exécutés. A cette occasion, des dommages par cavitation au niveau de la ceinture de la roue du groupe 3 ont été rechargés dans la centrale de Grevenmacher. Dans la centrale de Palzem, le joint presse-étoupe du groupe 3 a été remis en état. Aucune des deux centrales n'a fait l'objet d'incidents techniques importants.

Autres activités

La production de la centrale de Schengen-Apach de notre filiale CEFRALUX a atteint 15,9 GWh en 2004. Cela constitue une augmentation de 37,3 % par rapport à l'année précédente. La production est néanmoins restée de 1,6 % sous la moyenne des années 1997 à 2003. Pendant les mois d'été, des modifications fondamentales au presse-étoupe du groupe 2 ont été effectuées en vue d'éviter ainsi une éventuelle infiltration d'eau dans le circuit d'huile. La centrale n'a pas fait l'objet d'incidents techniques majeurs qui auraient conduit à des arrêts importants.

En 2004, les quatre centrales de notre filiale CEDECEL situées sur la Moselle française ont fourni un total de 34,0 GWh au réseau EDF. Bien qu'une croissance de 33,9 % ait pu être enregistrée par rapport à l'exercice précédent, la production reste néanmoins inférieure de 6,2 % à la moyenne pluriannuelle.

A côté des travaux normaux d'entretien et de maintenance, une importante révision a été exécutée sur le groupe 2 de la centrale de Liégeois. Dans la centrale d'Uckange, la protection anticorrosion du groupe 1 a été renouvelée.

SEO exploite pour compte de la société SOLER, où elle détient une participation, les centrales d'Esch-sur-Sûre, de Rosport et d'Ettelbruck, qui appartiennent à l'Etat luxembourgeois. Pendant l'exercice sous revue, les 3 centrales ont injecté un total de 40,5 GWh dans le réseau luxembourgeois. Bien que, par rapport à l'année précédente, une augmentation de la production de l'ordre de 35,6 % ait pu être constatée, celle-ci reste néanmoins inférieure de 4,9 % à la moyenne pluriannuelle en raison de l'hydraulicité défavorable de la Sûre au printemps 2004.

Dans la centrale d'Esch-sur-Sûre, à côté des travaux de maintenance et d'entretien normaux, un châssis a été monté au niveau de l'ouvrage de restitution en vue de la mise en place d'un barrage à aiguilles. Le radier en béton du coude de restitution du groupe 2, asséché au moyen du barrage à aiguilles, a été assaini par l'Administration des Ponts & Chaussées. Dans la centrale de Rosport, un nouvel ordinateur destiné à la visualisation et à l'enregistrement des états

de marche a été mis en place; les grilles du groupe 1 ont été remplacées. Des pertes de production majeures n'ont pas été enregistrées.

Tout comme par les années précédentes, notre société a planifié et construit des aérogénérateurs au cours de l'exercice sous revue.

Le 30 janvier 2004, SEO a repris les actions de la société WINDPOWER S.A. Cette société exploite depuis 1996 4 aérogénérateurs d'une puissance de 500 kW chacun sur le territoire de la commune de Mompach, au lieu-dit « Pafebierg ». L'extension du parc éolien existant par 2 aérogénérateurs plus importants est en cours de planification. Au cours de l'exercice sous revue, le parc éolien a fourni 2,3 GWh au réseau public.

Les 11 aérogénérateurs avec une puissance installée de 12,2 MW de la société anonyme WANDPARK GEMENG HENGISCHT, où SEO détient une participation, ont fourni en 2004 un total de 21,0 GWh au réseau de CEGEDEL.

La construction des 7 aérogénérateurs de la société anonyme WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT, où SEO détient une participation, a eu lieu en été 2004. La mise en service des éoliennes a été effectuée entre la mi-septembre et la mi-octobre. La puissance installée s'élève à 12,6 MW et la production de l'année sous revue a atteint 5,7 GWh.

La société WANDPARK BURER BIERG S.A., dans laquelle SEO détient une participation, a introduit vers la fin de l'exercice sous revue, la demande d'autorisation relative à la protection de la nature et des ressources naturelles en vue de la construction de 4 aérogénérateurs de 1800 kW chacun sur le territoire de la commune de Mompach.

En juillet, les demandes d'autorisation du parc éolien du canton de Redange, prévoyant 15 éoliennes de 1800 kW chacune, ont été publiées dans les communes de Redange, Ell, Rambrouch et Wahl. L'autorisation de bâtir ainsi que l'autorisation d'exploitation n'ont pas été accordées jusqu'à la fin de l'exercice sous revue. SEO a l'intention de constituer une société avec les communes d'Ell et de Redange en vue de poursuivre la planification de sept aérogénérateurs sur les territoires de ces communes.

Par un référendum organisé dans la commune de Burmerange, la population a rejeté le projet éolien prévu. Les autorisations nécessaires n'ont pas été accordées par la Commune et le Ministre de l'Environnement.

En ce qui concerne le projet éolien de Freckelsen, la population a fait opposition au moment de la procédure d'autorisation, de sorte que les autorisations ont été partiellement refusées. Pour ce qui en est des autorisations non accordées, SEO a intenté une action en recours.

Dans le cadre de notre participation, le personnel de SEO soutient de façon ciblée les missions de l'Agence de l'Energie.

Pendant l'exercice sous revue, l'effectif moyen de notre entreprise s'est élevé à 186 personnes.

Prévisions pour 2005

Au cours des deux premiers mois de l'année 2005, la production de la centrale de Vianden a atteint 128 GWh, une valeur similaire à celle de l'année précédente.

Le 3 janvier 2005 la révision générale du groupe 6 a été entamée. Sa mise en service est prévue pour la mi-juillet. C'est sur ce groupe que sera monté le premier des deux stators de réserve, fabriqués par la firme Alstom de Suisse. Le deuxième stator sera mis en place début 2006 sur le groupe 1.

Pendant les deux premiers mois de l'année 2005, les centrales de Grevenmacher et de Palzem ont fourni 13,5 GWh au réseau.

A 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 2005.

COMMENTAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

BILAN

ACTIF

Actif immobilisé

Pendant l'exercice sous revue, l'accroissement des *immobilisations corporelles* s'élève à 3,898 millions d'euros. Cette progression résulte de l'acquisition du nouveau transformateur de la machine 10 ainsi que des nouveaux stators des machines 1 et 6. 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 46,562 millions d'euros.

Les *participations* ont connu une progression de 1 million d'euros à 11,423 millions d'euros à la suite de l'acquisition de la société Windpower S.A. avec siège à Luxembourg.

Les *actions propres* pour un montant de 0,276 million d'euros représentent 0,69% du capital souscrit et n'ont pas varié par rapport à l'année précédente.

Actif circulant

L'*actif circulant* de 6,490 millions d'euros est en diminution de 8,371 millions d'euros par rapport à l'exercice dernier en raison de créances résultant de ventes d'électricité moins importantes.

Comptes de régularisation de l'actif

Les *comptes de régularisation de l'actif* se chiffrent à 65.550 euros et sont restés presque inchangés par rapport à l'année précédente. Ils comportent des dépenses imputables à l'exercice 2005.

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 0,276 million d'euros a été constituée en 2003 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 1,593 millions d'euros par rapport à l'année précédente en raison de la dotation de l'exercice.

Dettes

Les *dettes sur achats et prestations de services* s'élèvent à 4,391 millions d'euros. Ce poste concerne entre autres des avances reçues sur frais annuels en rapport avec l'exploitation de la centrale de Vianden. La diminution de 9,138 millions d'euros est due à une baisse des dettes résultant de l'achat d'électricité.

Les *autres dettes* de l'ordre de 2,242 millions d'euros englobent essentiellement des dettes de nature fiscale et des cotisations sociales.

Cautions

Nous bénéficions de cautions d'un total de 6,715 millions d'euros en vue de garantir la bonne exécution de fournitures et de services.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

CHARGES

La position *matériel et autres charges externes* a augmenté de 0,631 million d'euros pour atteindre 5,853 millions d'euros.

Le poste des *salaires et traitements* s'élève à 10,730 millions d'euros et a augmenté de 0,354 million d'euros par rapport à 2003.

Le poste *charges sociales* se monte à un total de 4,674 millions d'euros par rapport à 5,411 millions d'euros en 2003. Cette réduction est notamment due à la dotation moins élevée du fonds de pension pour le personnel de notre société.

Au cours de l'exercice sous revue, les *corrections de valeur* se chiffrent au total à 4,153 millions d'euros et ont peu varié par rapport à l'exercice précédent.

Les *autres charges d'exploitation* sont sensiblement inférieures au montant de l'année précédente 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'élevant à 7.784 euros, sont en diminution de 5.425 euros par rapport à l'année précédente.

La *charge fiscale totale* est en légère progression de 9.485 euros pour atteindre 0,527 million d'euros.

PRODUITS

Le *montant net du chiffre d'affaires* résultant de nos ventes d'énergie électrique de l'année 2004 s'élève à 27,230 millions d'euros.

Le poste *autres produits d'exploitation* de 2,114 millions d'euros est constitué principalement par les prestations facturées à des tiers et par le produit de ventes immobilières.

Les dividendes de 17.846 euros payés par CEFRALUX et WANDPARK GEMENG HENGISCHT pour l'exercice 2003 figurent sous le poste *produits de participations*.

Les *intérêts et produits assimilés* atteignent 146.202 euros et concernent principalement les intérêts des placements de nos liquidités à court terme.

REPARTITION DU BENEFICE

Pour l'exercice sous revue, le bénéfice net s'élève à 2.036.004,68 EUR

Sur proposition du conseil d'administration et en vertu de l'article 27 des 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	420.004,68 EUR
	<hr/>

Pour l'exercice 2004, le dividende sera payé après déduction de l'impôt luxembourgeois de 20% sur les revenus de capitaux à partir du 17 mai 2005.

Le dividende brut sur les actions au porteur s'élève à

8,70 EUR par action de valeur nominale 124,25 EUR et à

1,74 EUR par coupure de cinquième d'action de valeur nominale 24,85 EUR.

Le dividende est payable contre présentation du coupon n° 47 aux guichets des établissements suivants:

DEXIA Banque Internationale à Luxembourg,
Luxembourg,

Banque Générale du Luxembourg,
Luxembourg,

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat,
Luxembourg.

Luxembourg, le 6 avril 2005

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION:

Jean-Paul HOFFMANN, président,
Dietmar KUHNT, vice-président,
Edmond ANTON,
Romain BECKER,
Eric BOSMAN,
Camille FOHL
Gerd JÄGER,
Claude LANNERS,
Gert MAICHEL,
Nico MARMANN,
Carlo MATHIAS,
Gérard PHILIPPS
Léon RINNEN,
Werner ROOS,
Etienne SCHNEIDER,
Gaston SCHWERTZER,
Hans Peter SISTENICH,
Antonius VOß,
Jeannot WARINGO.



Bilan et
Compte de profits et pertes

au 31 décembre 2004

ACTIF	2004	2003
A. ACTIF IMMOBILISE		
I. Immobilisations corporelles ^{(1), (2)}		
1. Terrains et constructions	7.223.437,66	7.405.491,79
2. Equipement hydro-électrique, machines et autres installations techniques	36.885.140,33	38.152.960,50
3. Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	1.069.148,12	1.007.499,88
4. Immobilisations en cours	1.385.200,11	243.311,03
5. Acomptes sur immobilisations	–	2.340,00
	46.562.926,22	46.811.603,20
II. Immobilisations financières ^{(1), (2), (3)}		
1. Participations	11.423.265,56	10.423.326,16
2. Actions propres	275.776,00	275.776,00
	11.699.041,56	10.699.102,16
	58.261.967,78	57.510.705,36
B. ACTIF CIRCULANT		
I. Stocks		
1. Matières premières et consommables	622.251,90	662.106,62
II. Créances		
1. Créances résultant de ventes et prestations de services	1.160.894,93	9.128.341,83
2. Autres créances	348.884,02	159.602,14
- dont durée résiduelle supérieure à 1 an	24.918,93	
	1.509.778,95	9.287.943,97
III, Avoirs en banques, avoires en compte de chèques postaux, chèques et encaisse	4.358.670,18	4.911.719,65
	6.490.701,03	14.861.770,24
C. COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF	65.550,09	60.334,98
	64.818.218,90	72.432.810,58

() Note à l'Annexe

BILAN AU 31 DECEMBRE 2004

(en EURO)

PASSIF	2004	2003
A. CAPITAUX PROPRES		
I. Capital souscrit ⁽⁴⁾		
1. Actions ordinaires	24.850.000,00	24.850.000,00
2. Actions privilégiées	6.212.500,00	6.212.500,00
	31.062.500,00	31.062.500,00
II. Primes d'émission	2.328.143,60	2.328.143,60
III. Réserves		
1. Réserve légale	3.106.250,00	3.106.250,00
2. Réserve actions propres	275.776,00	275.776,00
3. Autres réserves	1.549.334,53	1.549.334,53
	4.931.360,53	4.931.360,53
	38.322.004,13	38.322.004,13
B. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
1. Provisions pour pensions	17.491.193,92	15.931.383,57
2. Provisions pour impôts	32.828,52	10.753,85
3. Autres provisions ⁽⁵⁾	302.208,87	291.316,30
	17.826.231,31	16.233.453,72
C. DETTES ⁽⁶⁾		
- durée résiduelle jusqu'à 1 an	6.633.978,78	
supérieure à 1 an	-	
1, Dettes sur achats et prestations de services	4.391.158,67	13.529.567,34
- dont durée résiduelle jusqu'à 1 an	4.391.158,67	
supérieure à 1 an	-	
2. Autres dettes		
a) Impôts et taxes	1.351.276,22	1.296.263,51
b) Cotisations sociales	434.424,98	398.029,25
c) Autres	457.118,91	617.487,95
- dont durée résiduelle jusqu'à 1 an	2.242.820,11	
supérieure à 1 an	-	
	2.242.820,11	2.311.780,71
	6.633.978,78	15.841.348,05
D. BENEFICE DE L'EXERCICE	2.036.004,68	2.036.004,68
	64.818.218,90	72.432.810,58

CHARGES	2004	2003
1. Matériel et autres charges		
a) Charges de matières premières et consommables	547.490,44	544.014,56
b) Autres charges externes	5.305.858,02	4.678.983,59
	5.853.348,46	5.222.998,15
2. Frais de personnel		
a) Salaires et traitements	10.730.021,96	10.375.941,44
b) Charges sociales	4.674.365,84	5.411.048,36
- dont celles couvrant les pensions	4.120.492,27	
	15.404.387,80	15.786.989,80
3. Corrections de valeur		
a) Corrections de valeur sur immobilisations corporelles	4.115.167,71	4.062.189,79
b) Corrections de valeur sur éléments de l'actif circulant	38.796,14	68.101,25
	4.153.963,85	4.130.291,04
4. Autres charges d'exploitation	1.526.100,09	1.575.726,83
5. Intérêts et charges assimilées	7.784,09	13.209,47
6. Impôts sur le résultat d'exploitation ⁽⁸⁾	430.028,50	421.341,79
7. Autres impôts et taxes ⁽⁸⁾	96.912,54	96.114,65
8. Résultat de l'exercice	2.036.004,68	2.036.004,68
	29.508.530,01	29.282.676,41

() Note à l'Annexe

COMPTES DE PROFITS ET PERTES
DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2004
(en EURO)

PRODUITS	2004	2003
1. Montant net du chiffre d'affaires	27.230.030,24	26.820.253,14
2. Travaux effectués par l'entreprise pour elle-même et portés à l'actif	–	31.848,08
3. Autres produits d'exploitation	2.114.450,83	2.288.377,07
4. Produits de participations	17.846,76	69.639,53
5. Intérêts et produits assimilés	146.202,18	72.558,59
	29.508.530,01	29.282.676,41

ANNEXE AU BILAN
 ET AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES
 AU 31 DECEMBRE 2004 (en EURO)

1. Evolution de l'actif immobilisé

Postes au bilan	Prix d'acquisition au 01.01.2004	Evolution pendant l'exercice 2004			Prix d'acquisition au 31.12.2004	Corrections de valeur jusqu'au 31.12.2004	Valeur comptable au 31.12.2004
		Augmentations	Diminutions	Transferts			
I. Immobilisations corporelles							
1. Terrains et constructions	9.613.750,46	-	31.637,15	-	9.582.113,31	2.358.675,65	7.223.437,66
2. Equipement hydro-électrique, machines et autres installations techniques	180.857.228,47	2.205.357,58	598.661,13	+140.931,32	182.604.856,24	145.719.715,91	36.885.140,33
3. Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	8.733.680,21	413.068,42	758.202,43	-	8.388.546,20	7.319.398,08	1.069.148,12
4. Immobilisations en cours	243.311,03	1.280.480,40	-	-138.591,32	1.385.200,11	-	1.385.200,11
5. Acomptes sur immobilisations	2.340,00	-	-	-2.340,00	-	-	-
Total immobilisations corporelles	199.450.310,17	3.898.906,40	1.388.500,71	-	201.960.715,86	155.397.789,64	46.562.926,22
II. Immobilisations financières							
1. Participations	10.423.326,16	999.939,40	-	-	11.423.265,56	-	11.423.265,56
2. Actions propres	275.776,00	-	-	-	275.776,00	-	275.776,00
Total immobilisations financières	10.699.102,16	999.939,40	-	-	11.699.041,56	-	11.699.041,56
Total	210.149.412,33	4.898.845,80	1.388.500,71	-	213.659.757,42	155.397.789,64	58.261.967,78

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

Postes au bilan	Prix d'acquisition au 31.12.2004	Corrections de valeur jusqu'au 31.12.2003	Evolution pendant l'exercice 2004			Corrections de valeur jusqu'au 31.12.2004	Valeur comptable au 31.12.2004
			Augmentations	Diminutions	Transferts		
I. Immobilisations corporelles							
1. Terrains et constructions	9.582.113,31	2.208.258,67	150.416,98	-	-	2.358.675,65	7.223.437,66
2. Equipement hydro-électrique, machines et autres installations techniques	182.604.856,24	142.704.267,97	3.613.330,55	597.882,61	-	145.719.715,91	36.885.140,33
3. Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	8.388.546,20	7.726.180,33	351.420,18	758.202,43	-	7.319.398,08	1.069.148,12
4. Immobilisations en cours	1.385.200,11	-	-	-	-	-	1.385.200,11
5. Acomptes sur immobilisations	-	-	-	-	-	-	-
Total immobilisations corporelles	201.960.715,86	152.638.706,97	4.115.167,71	1.356.085,04	-	155.397.789,64	46.562.926,22
II. Immobilisations financières							
1. Participations	11.423.265,56	-	-	-	-	-	11.423.265,56
2. Actions propres	275.776,00	-	-	-	-	-	275.776,00
Total immobilisations financières	11.699.041,56	-	-	-	-	-	11.699.041,56
Total	213.659.757,42	152.638.706,97	4.115.167,71	1.356.085,04	-	155.397.789,64	58.261.967,78

3. Participations

Il s'agit des participations suivantes:

- 100 % au capital social de la société à responsabilité limitée Centrale Electrique Franco-Luxembourgeoise en abrégiation CEFRALUX, avec siège social à Luxembourg (ce qui correspond à une valeur nominale de 1,983 million 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); CEDECEL International 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);
- 50 % au capital social de la société anonyme Société Luxembourgeoise des Energies

Renouvelables, en abrégiation 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 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'ENERGIE, avec siège social à Luxembourg (ce qui correspond à une valeur nominale de 37.184 euros).

Aperçu sur les participations d'au moins 20%

Participation	CEFRALUX	CEDECEL INTERNATIONAL	CEDECEL FRANCE	WIND-POWER	SOLER	WANDPARK GEMENG HENGISCHT	WAND-PARK KEHMEN-HEISCHENT	WAND-PARK BURER BIERG
Pourcentage de la participation	100 %	99,99 %	99,99 %	99,99 %	50 %	20 %	20 %	36,25 %
Capitaux propres (sans le résultat de l'exercice)	2,120 Mio EUR	6,863 Mio EUR	7,608 Mio EUR	0,482 Mio EUR	-0,047 Mio EUR	3,359 Mio EUR	2,879 Mio EUR	1,994 Mio EUR (dont 1,5 Mio EUR non libérés)
Résultat 2004	64.956 EUR	1.657 EUR	98.504 EUR	-22.359 EUR	357.910 EUR	556.416 EUR	494.173 EUR	-34.084 EUR

4. Capital souscrit

Le capital souscrit se compose comme suit au 31 décembre 2004:

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
Total	250.000		31.062.500 EUR

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

Employés:	79
Ouvriers:	107
Total:	186

8. Ventilation de la charge fiscale

Impôts	Exercices antérieurs	Exercice 2004	Total
Impôts sur le résultat d'exploitation	- 1.628,05 EUR	431.656,55 EUR	430.028,50 EUR
Autres impôts et taxes	- 364,88 EUR	97.277,42 EUR	96.912,54 EUR
Total	- 1.992,93 EUR	528.933,97 EUR	526.941,04 EUR

9. Rémunérations allouées au conseil d'administration

Les rémunérations allouées en 2004 aux organes d'administration se sont élevées à 224.229,81 euros. Ce montant figure au poste « autres charges d'exploitation ».

10. Principes d'évaluation

Les comptes annuels au 31 décembre 2004 ont été établis suivant les règles comptables générales et en particulier conformément aux principes d'évaluation de la loi du 4 mai 1984 (4^e directive de la CE).

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 participations sont évaluées au prix d'acquisition.

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 6 avril 2005
Le Conseil d'Administration

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 9 mai 2003 nous avons contrôlé les comptes annuels ci-joints de la

SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR S.A.

pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2004 et avons pris connaissance du rapport de gestion y relatif. Les comptes annuels et le rapport de gestion relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels et de vérifier la concordance du rapport de gestion avec ceux-ci.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de révision consiste à examiner, sur base de

sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les comptes annuels. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration pour l'arrêté des comptes annuels, ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels ci-joints donnent, en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière au 31 décembre 2004 de Société Electrique de l'Our S.A. ainsi que des résultats de l'exercice se terminant à cette date.

Le rapport de gestion est en concordance avec les comptes annuels.

Luxembourg, le 6 avril 2005

MONTBRUN REVISION S.à r.l.
Réviseur d'Entreprises

Marc LAMESCH

TABLE DES MATIERES

Rapport de gestion consolidé du conseil d'administration	page 24
Commentaire du bilan consolidé	27
Commentaire du compte de profits et pertes consolidé	29
Bilan consolidé au 31-12-2004	32
Compte de profits et pertes consolidés du 1-1 au 31-12-2004	34
Annexe au bilan et au compte de profits et pertes consolidés	36
Rapport du réviseur d'entreprises	40

EXERCICE 2004

Du fait de ses participations dans les sociétés CEFRALUX, CEDECEL, WINDPOWER, SOLER, WANDPARK GEMENG HENGISCHT, WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT et WANDPARK BURER BIERG, notre société est tenue à dresser des comptes consolidés en plus des comptes individuels. Les différentes méthodes de consolidation sont commentées au point 2 de l'annexe.

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-Apach a fourni 15,9 GWh au réseau luxembourgeois. Cette valeur est restée 1,6 % sous la moyenne des années 1997 à 2003.

De la fin mai jusqu'à la fin novembre, le groupe 2 était hors service en raison d'une révision planifiée. Sur le presse-étoupe et les anneaux centrifuges, des modifications assez importantes ont été effectuées en vue d'empêcher une infiltration d'eau dans le circuit d'huile. Les bacs à huile et les conduites ont été nettoyés; les filtres d'huile ont été remplacés et l'huile a été déshydratée.

Les dommages par cavitation au niveau de la ceinture de roue ont été rechargés et les rayons de courbure entre les aubes de l'avant-distributeur et le cône intérieur ont été agrandis.

CEDECEL

Les centrales ont fourni un total de 34,0 GWh au réseau EDF. En raison de l'hydraulicité plus défavorable des mois de mars à juillet, la production nette était inférieure de 6,2 % à la moyenne pluriannuelle.

La production nette se répartit comme suit:

Koenigsmacker:	13,4 GWh	Uckange:	6,5 GWh
Liégeot:	8,5 GWh	Pompey:	5,6 GWh

Dans la centrale de Koenigsmacker, une réparation au cylindre hydraulique principal du dégrilleur a été effectuée et une pompe hydraulique du multiplicateur du groupe 3 a été remplacée.

Dans la centrale d'Uckange, la protection anticorrosion du groupe 1 a été renouvelée.

A la centrale de Liégeot, une révision générale planifiée du groupe 2 a été exécutée. Les joints des pales de la roue ont été transformés et le système de commande des pales a été amélioré. Des modifications ont été effectuées sur le cône de la roue et l'arbre de la turbine. Les dommages par cavitation prononcés des aubes de la roue ont été rechargés et la protection anticorrosion de la turbine a été renouvelée. Au niveau du multiplicateur, la denture a été contrôlée et tous les roulements et joints ont été renouvelés. La pompe de circulation d'huile et la pompe de refroidissement ont été remplacées et des améliorations conceptuelles ont été effectuées en vue d'éviter des fuites d'huile au niveau de l'arbre. Le tuyau de fixation de la ventouse d'aspiration a été renouvelé.

A la centrale de Pompey, les travaux courants d'entretien et de maintenance ont été effectués.

Dans le contexte d'un dommage survenu en août 2000 au barrage de Koenigsmacker, les Voies Navigables de France, VNF, ont annoncé d'engager une procédure juridique au tribunal administratif, si CEDECEL n'était

pas prête à supporter une partie des coûts dus à cet incident. CEDECEL a notifié le dommage en question à son assureur et a chargé une étude d'avocats de l'affaire. Des pourparlers sont en cours avec VNF et l'assureur.

SOLER

Pendant l'exercice sous revue, les 3 centrales exploitées par SOLER ont fourni un total de 40,5 GWh au réseau luxembourgeois. La production nette est restée de 4,9 % sous la moyenne pluriannuelle, ce qui est dû à une hydraulité légèrement plus défavorable au début et vers la fin de l'année. Les répercussions ont été plus fortes à la centrale d'Esch-sur-Sûre (-9,7 %) qu'aux deux autres centrales (environ -2 %).

La production nette des différentes centrales a atteint les valeurs suivantes:

Esch-sur-Sûre	16,1GWh	Rosport	23,4 GWh
Ettelbruck	0,9 GWh		

Dans la centrale d'Esch-sur-Sûre, les travaux d'entretien et de maintenance nécessaires ont été effectués. Au niveau de l'ouvrage de restitution, un châssis a été monté début juillet en vue de la mise en place d'un barrage à aiguilles. En septembre, le canal de restitution du groupe 2 a été asséché à l'aide de ce barrage. Le joint de la vanne aval a été réparé et le radier en béton du coude de restitution a été assaini par l'Administration des Ponts & Chaussées. Au niveau des deux groupes, les dommages par cavitation de la roue et de la ceinture de la roue ont été rechargés.

Aux deux groupes de la centrale de Rosport, une révision a été effectuée au cours des mois d'été. Des dommages par cavitation au niveau de la roue et de la ceinture de roue ont été réparés par soudage des fissures. Au groupe 2, des joints au niveau des tiges des aubes directrices et le joint presse-étoupe ont été remplacés. Les grilles du groupe 1 ont dû

être remplacées. Un nouvel ordinateur destiné à la visualisation et à l'enregistrement des états de marche de la centrale a été mis en place.

Dans la centrale d'Ettelbruck, une vidange du moyeu de la roue et du multiplicateur a été effectuée dans le cadre des travaux normaux d'entretien et de maintenance. Des incidents majeurs n'ont pas été enregistrés.

WINDPOWER

Le 30 janvier 2004, SEO a repris la société anonyme WINDPOWER qui a été constituée en mai 1994. Cette société exploite depuis décembre 1996 4 aérogénérateurs d'une puissance de 500 kW chacun sur le territoire de la commune de Mompach, au lieu-dit «Pafebiert». Au cours de l'exercice sous revue, ces éoliennes ont fourni 2,3 GWh au réseau public.

Dans le cadre du contrat de maintenance avec le constructeur, il a pu être remédié aux dérangements qui se sont présentés. En été, une vidange planifiée des multiplicateurs a été effectuée et des filtres d'huile supplémentaires ont été mis en place.

WANDPARK GEMENG HENGISCHT

La mise en service, en juin 2003, des 3 éoliennes construites en dernier a conclu la phase de réalisation finale du parc éolien, qui atteint une puissance installée de 12,2 MW. Au cours de l'exercice sous revue, les 11 aérogénérateurs ont fourni un total de 21,0 GWh au réseau électrique.

Au niveau de plusieurs éoliennes des 2 premières phases, des dommages aux cylindres hydrauliques, qui sont probablement dus à des coups de foudre précédents, ont été

réparés. En ce qui concerne les 3 nouveaux aérogénérateurs, des incidents particuliers n'ont pas été enregistrés.

WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT

Le montage des 7 aérogénérateurs a eu lieu entre fin mai et fin septembre 2004. La mise en service des éoliennes a débuté à la mi-septembre et a duré environ un mois. L'inauguration officielle du parc éolien a eu lieu le 15 octobre 2004.

Jusqu'à la fin de l'exercice sous revue la production nette du parc éolien de Kehmen-Heischent a atteint 5,7 GWh. La puissance installée s'élève à 12,6 MW.

WANDPARK BURER BIERG

L'évolution de la planification du parc éolien a permis d'introduire la demande d'autorisation relative à la protection de la nature et des ressources naturelles en décembre. L'expertise commandée concernant une incidence possible des aérogénérateurs sur les installations radar de l'Aéroport de Luxembourg ne nous était pas encore parvenue à la fin de l'exercice sous revue. D'après les déclarations de l'expert, le problème sera résolu par la mise en place du nouveau système radar.

Prévisions pour 2005

Jusque fin février, la production de la centrale de Schengen-Apach s'est élevée à 5,5 GWh.

Pendant la même période, les centrales CEDECEL de la Moselle française ont fourni 10,6 GWh au réseau EDF.

Pendant les deux premiers mois de l'année, la production des 3 centrales de SOLER s'est élevée à 12,6 GWh.

Les aérogénérateurs de la société WIND-POWER ont fourni jusque fin février 0,5 GWh au réseau électrique public. La production électrique de la société WANDPARK GEMENG HENGISCHT s'est élevée jusque fin février à 4,8 GWh. La production nette des sept aérogénérateurs de la société WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT a atteint pendant la même période 5,1 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 2005.

Les comptes annuels consolidés 2005 seront établis selon les normes IAS/IFRS.

COMMENTAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2004 comprennent les comptes sociaux de SEO ainsi que ceux des sociétés CEFRALUX, CEDECEL International et CEDECEL France, WIND-POWER, SOLER, WANDPARK GEMENG HENGISCHT, WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT et WANDPARK BURER BIERG.

BILAN

ACTIF

Ecart d'acquisition

La prime payée pour l'acquisition de la société WINDPOWER S.A. figure sous ce poste. La surprime est amortie linéairement sur dix ans.

Actif immobilisé

Le poste des *immobilisations incorporelles* d'un montant de 0,762 million d'euros comporte sous la position *fonds de commerce* le droit d'eau pour les centrales hydroélectriques de CEDECEL France.

Pendant l'exercice sous revue, le poste des *immobilisations corporelles* s'est accru de 4,145 millions d'euros en raison principalement des investissements de SEO dans l'intérêt de la centrale de Vianden. Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent à 64,559 millions d'euros, dont 46,562 millions d'euros concernent SEO, 11,046 millions d'euros concernent CEDECEL France et 6,790 millions d'euros se rapportent à CEFRALUX.

Les entreprises mises en équivalence reflètent la part de SEO dans les capitaux propres des participations WANDPARK GEMENG HENGISCHT, WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT et WANDPARK BURER BIERG.

Le poste des *immobilisations financières* comprend la participation de SEO à raison de 10% au capital social de la société anonyme AGENCE DE L'ENERGIE.

Actif circulant

L'*actif circulant* consolidé a diminué de 7,286 millions d'euros à 8,729 millions d'euros par rapport à l'année précédente en raison de créances clients moins importantes. Ce poste concerne essentiellement des créances en relation avec les fournitures d'électricité pour un montant de 0,964 million d'euros ainsi que des avoirs en banque des sociétés consolidées s'élevant à 6,374 millions d'euros.

Comptes de régularisation de l'actif

Les *comptes de régularisation de l'actif* s'élèvent à quelque 66.000 euros et représentent des charges des sociétés pour l'exercice 2005.

PASSIF

Capitaux propres

Les *réserves légales* s'élèvent à 3,186 millions d'euros et représentent la part des réserves légales des sociétés consolidées revenant à SEO.

La *réserve pour impôt sur la fortune* a été formée par les sociétés consolidées.

Les *autres réserves* d'un montant de 1,549 million d'euros ont été constituées dans le chef de SEO.

Les *différences de consolidation* comprennent les différences de première consolidation des entreprises mises en équivalence ainsi que la part de SEO aux changements des capitaux propres des sociétés consolidées.

Les *résultats reportés* s'élèvent à 0,678 million d'euros.

Intérêts minoritaires

La participation des autres actionnaires au capital social et leur quote-part aux résultats de CEDECEL et de WINDPOWER figurent sous la position des *intérêts minoritaires*.

Subventions d'investissement

Cette rubrique d'un montant de 0,905 million d'euros concerne la subvention en capital de l'État luxembourgeois en faveur de CEFRALUX dans le cadre des travaux de construction de la centrale de Schengen-Apach.

Provisions pour risques et charges

Les *provisions pour risques et charges* comprennent essentiellement les dotations du fonds de pension pour le personnel de SEO et les moyens pour faire face aux engagements d'ordre fiscal et financier se rapportant aux sociétés consolidées.

Dettes

Les *dettes envers des établissements de crédit* comprennent un prêt bancaire à long terme de 4,212 millions d'euros en vue du financement de la centrale de Schengen-Apach par CEFRALUX.

Les dettes contractées en vue de l'acquisition des quatre centrales françaises figurent au poste *dettes envers d'autres bailleurs de fonds* pour un montant total de 5,293 millions d'euros.

Les *dettes sur achats et prestations de services* s'élevant à 4,203 millions d'euros concernent principalement des avances reçues pour frais annuels en rapport avec l'exploitation de la centrale de Vianden.

Les *autres dettes* de l'ordre de 2,559 millions d'euros comprennent essentiellement des dettes de nature fiscale ainsi que des cotisations sociales. Elles concernent essentiellement SEO.

Comptes de régularisation du passif

Un loyer perçu d'avance pour 2005 figure sous la rubrique *Comptes de régularisation du passif*.

Cautions

Les sociétés consolidées bénéficient de cautions d'un total de 6,715 millions d'euros en vue de garantir la bonne exécution de fournitures et de services.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

CHARGES

La position *matériel et autres charges externes* a augmenté de 1,283 millions d'euros et s'élève à 5,748 millions d'euros. Elle concerne surtout des travaux de maintenance dans l'intérêt de la centrale de Vianden.

Le poste des *frais de personnel* d'un montant total de 15,741 millions d'euros concerne SEO et CEDECEL France.

Au cours de l'exercice sous revue, les *corrections de valeur* ont atteint 5,004 millions d'euros.

L'amortissement de l'écart d'acquisition s'élève à 51.751 euros pour l'exercice 2004.

Les *autres charges d'exploitation* d'un montant total de 1,890 million d'euros ont connu une légère hausse par rapport à l'année précédente de 0,181 million d'euros et comprennent entre autres des loyers de crédit-bail, des primes d'assurances, des loyers, des dépenses en relation avec les organes d'administration ainsi que divers frais généraux administratifs des sociétés consolidées.

Les *intérêts et charges assimilées* se chiffrent à 0,492 million d'euros et concernent essentiellement CEDECEL France et CEFRALUX.

La *charge fiscale* d'un total de 0,738 million d'euros se rapporte principalement à SEO et CEDECEL France.

PRODUITS

Le *montant net du chiffre d'affaires* de l'année 2004 résultant de ventes d'énergie électrique a augmenté de 2,528 millions d'euros pour atteindre 30,745 millions d'euros.

Le poste *autres produits d'exploitation* de 1,028 millions d'euros est constitué principalement par des prestations facturées à des tiers et par le produit de ventes immobilières effectuées par SEO.

Les *intérêts et produits assimilés* ont atteint 0,177 million d'euros et comprennent principalement des intérêts provenant de placements de liquidités à court terme des sociétés consolidées.

Les *intérêts minoritaires* comprennent la quote-part aux résultats revenant aux autres actionnaires de CEDECEL et de WIND-POWER.

La *quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence* renseigne la part SEO dans le résultat des sociétés mises en équivalence.

BENEFICE

Le bénéfice consolidé s'établit à 2,511 millions d'euros et a augmenté de 0,600 million d'euros par rapport à l'année précédente.

Luxembourg, le 6 avril 2005
Le Conseil d'Administration

Bilan et
Compte de profits et pertes consolidés

au 31 décembre 2004

ACTIF	2004	2003
A. ECART D'ACQUISITION	465.765,49	–
B. ACTIF IMMOBILISE		
I. Immobilisations incorporelles ⁽³⁾, ⁽⁴⁾		
1. Fonds de commerce	762.332,62	796.215,27
II. Immobilisations corporelles ⁽³⁾, ⁽⁴⁾		
1. Terrains et constructions	7.492.580,10	7.674.704,57
2. Equipement hydro-électrique, machines et autres installations techniques	54.507.490,36	56.380.835,84
3. Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	1.149.437,52	1.077.948,66
4. Immobilisations en cours	1.410.261,56	243.311,03
5. Acomptes sur immobilisations	–	2.340,00
	64.559.769,54	65.379.140,10
III. Immobilisations financières ⁽³⁾, ⁽⁴⁾		
1. Entreprises mises en équivalence	2.046.735,05	1.521.269,12
2. Autres participations	37.184,02	37.184,02
	2.083.919,07	1.558.453,14
	67.406.021,23	67.733.808,51
C. ACTIF CIRCULANT		
I. Stocks		
1. Matières premières et consommables	622.251,90	662.106,62
II. Créances		
1. Créances résultant de ventes et prestations de services	964.216,67	8.367.968,87
- dont durée résiduelle supérieure à 1 an	–	–
2. Autres créances	536.596,58	318.030,27
- dont durée résiduelle supérieure à 1 an	24.918,93	–
	1.500.813,25	8.685.999,14
III. Valeurs mobilières		
1. Autres valeurs mobilières	231.280,29	–
IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et encaisse	6.374.977,78	6.666.746,32
	8.729.323,22	16.014.852,08
D. COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF	65.954,70	60.717,47
	76.667.064,64	83.809.378,06

() Note à l'Annexe

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2004

(en EURO)

PASSIF	2004	2003
A. CAPITAUX PROPRES		
I. Capital souscrit		
1. Actions ordinaires	24.850.000,00	24.850.000,00
2. Actions privilégiées	5.998.342,70	5.998.342,70
	30.848.342,70	30.848.342,70
II. Primes d'émission		
	2.542.300,90	2.542.300,90
III. Réserves		
1. Réserve légale	3.186.579,52	3.182.158,87
2. Réserve pour impôt sur la fortune	124.375,00	59.035,00
3. Autres réserves	1.549.334,53	1.549.334,53
4. Différences de consolidation	-3.816,22	8.216,62
	4.856.472,83	4.798.745,02
IV. Résultats reportés		
	678.629,16	856.555,87
	38.925.745,59	39.045.944,49
B. INTERETS MINORITAIRES		
	222,02	192,81
C. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
	905.508,04	951.833,51
D. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
1. Provision pour pensions	17.491.193,92	15.931.383,57
2. Provisions pour impôts	38.647,95	12.199,63
3. Autres provisions	521.829,76	371.162,74
	18.051.671,63	16.314.745,94
E. DETTES (5)		
- Durée résiduelle jusqu'à 1 an	6.848.048,06	
supérieure à 1 an	9.419.838,77	
1. Dettes envers des établissements de crédit	4.212.082,02	4.459.976,02
- dont durée résiduelle jusqu'à 1 an	-	
supérieure à 1 an	4.212.082,02	
2. Dettes envers d'autres bailleurs de fonds	5.293.020,77	5.309.073,65
- dont durée résiduelle jusqu'à 1 an	85.264,02	
supérieure à 1 an	5.207.756,75	
3. Dettes sur achats et prestations de services	4.203.108,78	13.264.973,79
- dont durée résiduelle jusqu'à 1 an	4.203.108,78	
supérieure à 1 an	-	
4. Autres dettes		
a) Impôts et taxes	1.452.574,37	1.349.696,23
b) Cotisations sociales	471.941,01	431.768,94
c) Autres	635.159,88	769.907,84
- dont durée résiduelle jusqu'à 1 an	2.559.675,26	
supérieure à 1 an	-	
	2.559.675,26	2.551.373,01
	16.267.886,83	25.585.396,47
F. COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF		
	4.941,70	-
G. BENEFICE DE L'EXERCICE		
	2.511.088,83	1.911.264,84
	76.667.064,64	83.809.378,06

CHARGES	2004	2003
1. Matériel et autres charges externes		
a) Charges de matières premières et consommables	547.644,70	544.163,57
b) Autres charges externes	5.200.716,57	3.920.348,58
	5.748.361,27	4.464.512,15
2. Frais de personnel		
a) Salaires et traitements	10.970.607,94	10.598.850,10
b) Charges sociales	4.770.876,11	5.500.533,39
- dont celles couvrant les pensions	4.165.547,65	
	15.741.484,05	16.099.383,49
3. Corrections de valeur		
a) Corrections de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	4.966.184,07	4.926.607,59
b) Corrections de valeur sur éléments de l'actif circulant	38.796,14	68.101,25
	5.004.980,21	4.994.708,84
4. Amortissement de l'écart d'acquisition	51.751,72	-
5. Autres charges d'exploitation	1.890.450,63	1.709.068,71
6. Intérêts et charges assimilées	492.546,46	500.239,69
7. Impôts sur le résultat d'exploitation (7)	479.498,75	426.148,52
8. Autres impôts et taxes (7)	258.610,99	246.249,30
9. Résultat de l'exercice	2.511.088,83	1.911.264,84
	32.178.772,91	30.351.575,54

() Note à l'Annexe

COMPTES DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉS
DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2004
(en EURO)

PRODUITS	2004	2003
1. Montant net du chiffre d'affaires	30.745.634,23	29.217.301,97
2. Travaux effectués par l'entreprise pour elle-même et portés à l'actif	–	31.848,08
3. Autres produits d'exploitation	1.028.772,69	973.584,48
4. Intérêts et produits assimilés	177.450,58	106.481,90
5. Intérêts minoritaires	0,03	0,29
6. Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	226.915,38	22.358,82
	32.178.772,91	30.351.575,54

ANNEXE AU BILAN
ET AU COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉS
AU 31 DECEMBRE 2004 (en EURO)

1. Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés englobent SEO et l'ensemble des sociétés sur lesquelles SEO exerce directement ou indirectement une influence dominante ou notable.

Par conséquent, les comptes consolidés comprennent:

	Participation au capital social	Siège social
SEO S.A.	—	Luxembourg
CEFRALUX S.à r.l.	100,00 %	Luxembourg
CEDECEL International S.A.	99,99 %	Paris
CEDECEL France S.A. (par CEDECEL International S.A.)	99,99 %	Paris
WINDPOWER S.A.	99,99 %	Luxembourg
SOLER S.A.	50,00 %	Luxembourg
WANDPARK BURER BIERG S.A.	36,25 %	Luxembourg
WANDPARK GEMENG HENGISCHT S.A.	20,00 %	Heinerscheid
WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT S.A.	20,00 %	Bourscheid
WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT S.A.	10,00 %	participation indirecte via WINDPOWER S.A.

En 2004 WINDPOWER S.A. est entrée dans le périmètre de consolidation.

L'acquisition de la société a résulté en un écart d'acquisition positif. Cet écart d'acquisition est amorti sur dix ans.

2. Principes de consolidation

Les comptes annuels consolidés ont été établis conformément aux dispositions légales et

suivant les règles comptables générales et les principes d'évaluation appliqués par SEO.

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 social des filiales détenues par SEO par la valeur comptable de la participation correspondante à la date de l'acquisition ou de la première consolidation. Les comptes réciproques et les opérations intragroupe sont éliminés. Les intérêts minoritaires sont repris sous un poste distinct.

La société commune SOLER a été consolidée suivant la méthode de *l'intégration proportionnelle*: les éléments des comptes annuels sont consolidés au prorata du pourcentage d'intérêts détenu par SEO. Dettes et créances sont 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 associées (participation directe et indirecte). Les différences de première consolidation sont renseignées au poste Différences de consolidation. La quote-part au résultat des entreprises mises en équivalence est inscrite au compte de résultats sous une rubrique distincte.

3. Evolution de l'écart d'acquisition et de l'actif immobilisé consolidé

Postes au bilan	Prix d'acquisition au 01.01.2004	Evolution pendant l'exercice 2004			Prix d'acquisition au 31.12.2004	Corrections de valeur jusqu'au 31.12.2004	Valeur comptable au 31.12.2004
		Augmentations	Diminutions	Transferts			
ECART D'ACQUISITION	-	517.517,21	-	-	517.517,21	51.751,72	465.765,49
ACTIF IMMOBILISE							
I. Immobilisations incorporelles							
1. Fonds de commerce	1.126.598,24	-	-	-	1.126.598,24	364.265,62	762.332,62
	1.126.598,24	-	-	-	1.126.598,24	364.265,62	762.332,62
II. Immobilisations corporelles							
1. Terrains et constructions	9.883.531,87	-	31.637,15	-	9.851.894,72	2.359.314,62	7.492.580,10
2. Equipement hydro-électrique, machines et autres installations techniques	206.144.442,73	2.399.002,19	598.661,13	+ 140.931,32	208.085.715,11	153.578.224,75	54.507.490,36
3. Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	8.936.375,72	440.802,49	758.202,43	-	8.618.975,78	7.469.538,26	1.149.437,52
4. Immobilisations en cours	243.311,03	1.305.541,85	-	-138.591,32	1.410.261,56	-	1.410.261,56
5. Acomptes sur immobilisations	2.340,00	-	-	-2.340,00	-	-	-
	225.210.001,35	4.145.346,53	1.388.500,71	-	227.966.847,17	163.407.077,63	64.559.769,54
III. Immobilisations financières							
1. Entreprises mises en équivalence	1.521.269,12	525.465,93	-	-	2.046.735,05	-	2.046.735,05
2. Autres participations	37.184,02	-	-	-	37.184,02	-	37.184,02
	1.558.453,14	525.465,93	-	-	2.083.919,07	-	2.083.919,07
Total	227.895.052,73	4.670.812,46	1.388.500,71	-	231.177.364,48	163.771.343,25	67.406.021,23

4. Evolution des corrections de valeur de l'écart d'acquisition et de l'actif immobilisé consolidé

Postes au bilan	Prix d'acquisition au 31.12.2004	Corrections de valeur jusqu'au 31.12.2003	Evolution pendant l'exercice 2004		Corrections de valeur jusqu'au 31.12.2004	Valeur comptable au 31.12.2004
			Augmentations	Diminutions		
ECART D'ACQUISITION	-	-	51.751,72	-	51.751,72	465.765,49
ACTIF IMMOBILISE						
I. Immobilisations incorporelles						
1. Fonds de commerce	1.126.598,24	330.382,97	33.882,65	-	364.265,62	762.332,62
	1.126.598,24	330.382,97	33.882,65	-	364.265,62	762.332,62
II. Immobilisations corporelles						
1. Terrains et constructions	9.851.894,72	2.208.827,30	150.487,32	-	2.359.314,62	7.492.580,10
2. Equipement hydro-électrique, machines et autres installations techniques	208.085.715,11	149.763.606,89	4.412.500,47	597.882,61	153.578.224,75	54.507.490,36
3. Autres immobilisations, matériel d'installation et d'équipement	8.618.975,78	7.858.427,06	369.313,63	758.202,43	7.469.538,26	1.149.437,52
4. Immobilisations en cours	1.410.261,56	-	-	-	-	1.410.261,56
5. Acomptes sur immobilisations	-	-	-	-	-	-
	227.966.847,17	159.830.861,25	4.932.301,42	1.356.085,04	163.407.077,63	64.559.769,54
III. Immobilisations financières						
1. Entreprises mises en équivalence	2.046.735,05	-	-	-	-	2.046.735,05
2. Autres participations	37.184,02	-	-	-	-	37.184,02
	2.083.919,07	-	-	-	-	2.083.919,07
Total	231.177.364,48	160.161.244,22	4.966.184,07	1.356.085,04	163.771.343,25	67.406.021,23

5. Dettes

5.1 La position « dettes » comprend les montants ci-après avec une durée résiduelle de plus de 5 ans:

les dettes envers les établissements de crédit (au total:

4,212 millions d'euros): 4,167 millions d'euros

les dettes envers d'autres bailleurs de fonds (au total:

5,293 millions d'euros): 4,421 millions d'euros

Total: 8,588 millions d'euros

5.2 Les dettes sur achats et prestations de services ainsi que les autres dettes ont une durée résiduelle jusqu'à un an.

5.3 Sous la position « dettes envers d'autres bailleurs de fonds » figurent les intérêts débiteurs se rapportant à 2004 pour un montant de 85.264 euros et payables après la clôture de l'exercice.

6. Moyenne du personnel employé

Employés:	80
Ouvriers:	<u>111</u>
Total:	191

7. Ventilation de la charge fiscale

Impôts	Exercices antérieurs	Exercice 2004	Total
Impôts sur le résultat d'exploitation	- 426,23 EUR	479.924,98 EUR	479.498,75 EUR
Autres impôts et taxes	- 364,88 EUR	258.975,87 EUR	258.610,99 EUR
Total	- 791,11 EUR	738.900,85 EUR	738.109,74 EUR

8. Engagements financiers

Après la date de clôture, les engagements financiers de WINDPOWER en vertu d'un contrat de crédit-bail s'élèvent à 672.460,72 euros. A la fin du contrat, WINDPOWER s'est engagée à racheter au bailleur le matériel pour 286.270,00 euros.

9. Principes d'évaluation

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 3 et 4 de l'annexe.

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 6 avril 2005
Le Conseil d'Administration

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2004

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 9 mai 2003 nous avons contrôlé les comptes consolidés ci-joints de

SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR S.A.

pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2004 et avons pris connaissance du rapport consolidé de gestion y relatif. Les comptes consolidés et le rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés et de vérifier la concordance du rapport consolidé de gestion avec ceux-ci.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de

révision consiste à examiner, sur base de sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les comptes consolidés. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration pour l'arrêté des comptes consolidés, ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés ci-joints donnent, en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés au 31 décembre 2004 de Société Electrique de l'Our S.A. ainsi que des résultats consolidés de l'exercice se terminant à cette date.

Le rapport consolidé de gestion est en concordance avec les comptes consolidés.

Luxembourg, le 6 avril 2005

MONTBRUN REVISION S.à.r.l.
Réviseur d'Entreprises

Marc LAMESCH

NACHRUF

Im Januar 2005 sind die Herren Jean HOFFMANN und Pierre ALTMAN verstorben.

Herr HOFFMANN war Regierungsbeauftragter bei unserer Gesellschaft zwischen 1970 und 1987, anschließend Verwaltungsratsmitglied, Mitglied des Direktionsausschusses und Administrateur-Délégué bis 1999 und Präsident des Verwaltungsrats zwischen 1991 und 1999.

So konnte er den Bau der 10. Maschine unseres Pumpspeicherkraftwerks Vianden ebenso verfolgen und durch seine bemerkenswerte und kluge Persönlichkeit prägen wie die Gründung unserer Tochtergesellschaften CEFRALUX und CEDECEL. Auch hat er eine entscheidende Rolle gespielt bei unserer Beteiligung an den Aktivitäten der Agence de l'Énergie im Allgemeinen und an der Errichtung ihres Energieparks im Besonderen sowie bei unseren ersten Schritten auf dem Gebiet der Windenergie.

Herr ALTMAN war Verwaltungsratsmitglied, Mitglied des Direktionsausschusses und Administrateur-Délégué unserer Gesellschaft zwischen 1977 und 1987. Während dieser Zeit hat er zur Entwicklung der SEO wesentlich beigetragen.

Wir trauern um Herrn Jean HOFFMANN und um Herrn Pierre ALTMAN und werden ihrer stets in Dankbarkeit gedenken.



INHALT

Lagebericht des Verwaltungsrats	Seite 48
Erläuterungen zur Bilanz	51
Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	52
Verwendung des Bilanzgewinns	53
Bilanz zum 31. Dezember 2004	56
Gewinn- und Verlustrechnung vom 1.1. bis 31.12.2004	58
Anhang zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung	60
Bericht des Abschlussprüfers	65

LAGEBERICHT DES VERWALTUNGSRATS

AN DIE ORDENTLICHE GENERALVERSAMMLUNG VOM 13. MAI 2005

GESCHÄFTSJAHR 2004

Kraftwerk Vianden

Im Berichtsjahr war der Einsatz des Kraftwerks Vianden vor allem gekennzeichnet durch den fast neunmonatigen Ausfall von Maschine 10 als Folge des im Dezember 2003 aufgetretenen Schadens am Transformator. Die kumulierte Spitzenstromerzeugung des Pumpspeicherkraftwerkes Vianden erreichte im Berichtsjahr 750 GWh gegenüber 831 GWh im Vorjahr (- 10 %). Das Monatsmaximum mit 72,6 GWh war im Dezember, das Monatsminimum mit 54,2 GWh im März zu verzeichnen.

Die Blindstromlieferung zur Spannungshaltung im Hochspannungsnetz ist gegenüber dem Vorjahr um 8,7 % auf 1.234 GVarh gestiegen.

Die Zahl der Betriebsübergänge der Maschinen 1 bis 10 hat sich gegenüber dem Vorjahr um 22 % auf insgesamt 33.962 erhöht. Dies entspricht rund 10 Betriebsumstellungen pro verfügbarer Maschine pro Tag. Vor allem im Pumpbetrieb gab es eine Zunahme der kurzzeitigen Maschineneinsätze (bis zu 30 Min.) von 35 %. Im Phasenschieberbetrieb war ein Zuwachs von 28 % dieser kurzen Einsätze zu verzeichnen.

Der mittlere Belastungsgrad der Turbinen von 52,4 % (gegenüber 58,4 % im Vorjahr) weist darauf hin, dass das Kraftwerk verstärkt zur Regelung und als schnell verfügbare Reserve im Verbundnetz eingesetzt wurde.

Die installierte Kraftwerksleistung von 1.096 MW im Turbinenbetrieb stand an 65 Tagen zur Verfügung, wurde aber nicht eingesetzt. An 53 Tagen sind alle verfügbaren Turbinen gleichzeitig am Netz gewesen. Die installierte Pumpenleistung von 850 MW stand an 55 Tagen zur Verfügung und wurde 16-mal von der Lastverteilung beansprucht.

Wie bereits im letzten Jahr berichtet, kam es am 26. Dezember 2003 zu einer Auslösung der Maschine 10, bedingt durch einen Wicklungsschaden am Maschinentransformator. Nach umfangreicher Prüfung der verschiedenen Reparaturvarianten, einschließlich Neulieferung eines Trafos, wurde unter Berücksichtigung der

Kosten, Reparaturzeit und zukünftigem Ausfallrisiko ein neuer Trafo bei der Firma Pauwels (B) in Auftrag gegeben.

Da die Neulieferung des Trafos früher als geplant erfolgte und die Montage und die Inbetriebnahme problemlos verliefen, wurde die Maschine 10 bereits am 10. September 2004 – 3 Wochen früher als geplant – wieder für den Netzbetrieb freigemeldet.

Der lange Stillstand der Maschine 10 wurde dazu genutzt, die erst für 2005 geplanten Maßnahmen auszuführen: die Erneuerung des elektrischen Maschinenschutzes und die Inspektion des Korrosionsschutzes der Druckleitung. Diese Kontrolle ergab einen allgemein schlechten Zustand der Beschichtung nach rund 30 Jahren Betrieb. Eine mittelfristige Sanierung in 4-5 Jahren ist unumgänglich, um größere Schäden an der nur 10 mm dicken Stahlpanzerung zu vermeiden.

An der Maschine 3, die seit dem 29. September 2003 zwecks Generalrevision des Maschinensatzes außer Betrieb war, mussten aufwendigere Instandsetzungsarbeiten als geplant ausgeführt werden: der Korrosionsschutz musste komplett erneuert werden; an den Vorstufenlaufträgern der Pumpe gab es starke Kavitationschäden, die in der Werkstatt bei Voith repariert werden mussten. Trotz dieser Mehrarbeiten wurde die Maschine 3 planmäßig Ende April in Betrieb genommen.

Angesichts der fortschreitenden Schadensentwicklung der Isolationen an den Generatoren 2 und 5 wurde zusammen mit der Firma VA Tech die ursprünglich vereinbarte Sanierung der Stäbe im Wickelkopfbereich als nicht mehr zielführend angesehen und der Einbau von neuen Wicklungen vereinbart. Der Austausch der Wicklungen erfolgt im Kraftwerk und benötigt eine Stillstandszeit von 3-4 Monaten pro Maschine. Bis zum Ersetzen in 2007 werden die Maschinen nach gemeinsam festgelegten Kriterien überwacht. Um das Ausfallrisiko für den Fall eines frühzeitigen Wicklungsschadens zu minimieren, werden die Stäbe für eine Wicklung bereits in 2005 vorgefertigt.

Am Donnerstag, dem 2. September 2004, kam es um 16:51 Uhr im Höchstspannungsnetz des RWE zu einer Netzstörung mit anschließendem Blackout der öffentlichen Stromversorgung in Luxemburg. Zum Zeitpunkt der Störung waren im Kraftwerk Vianden 6 Maschinen im Phasenschieberbetrieb, 1 Maschine im Pumpbetrieb und 2 Maschinen in Betriebsbereitschaft. Die Maschine 10 war im Stillstand, da der neue Trafo in Betrieb genommen wurde. Bedingt durch den Spannungsabfall wurden alle am Netz befindlichen Maschinen in den Stillstand abgestellt. Die beiden Maschinen in Lohmühle übernahmen die Eigenbedarfsversorgung des Kraftwerks ohne Unterbrechung. Zusätzlich wurden die beiden Hausmaschinen angefahren. Einige Minuten später wurde versucht, die Maschine 3 zu synchronisieren. Dieser Versuch scheiterte, da die Spannung im 220 KV-Netz in Niederstedem nur während knapp 2 Minuten anstand.

Die Laufwasserkraftwerke an der Staumauer Lohmühle und in Stolzemburg lieferten 8,6 GWh, davon wurden 88 % zur Deckung des Eigenbedarfs verwendet.

Die Kraftwerksanlagen wurden von insgesamt 62.000 Personen besichtigt.

Kraftwerke Grevenmacher und Palzem

Die nutzbare Stromabgabe der beiden Kraftwerke erreichte 50,1 GWh und übertraf damit den Vorjahreswert um 25,2 %. Trotz dieser Steigerung lag die Stromabgabe noch um 9,0 % unter dem langjährigen Mittelwert. Die Wasserführung der Monate Februar, Oktober und November war günstig, so dass die Monatsmittelwerte überschritten wurden. Während der übrigen Monate, insbesondere während des ersten Halbjahres, war die Wasserführung der Mosel unterdurchschnittlich.

Während des Berichtsjahres wurden planmäßige Revisionsarbeiten durchgeführt. Dabei wurden im Kraftwerk Grevenmacher Kavitationsstellen am Laufradmantel von Maschine 3 aufgeschweißt. Im Kraftwerk Palzem wurde an

Maschine 3 die Stopfbüchse in Stand gesetzt. Größere Störungen oder Betriebsausfälle waren nicht zu verzeichnen.

Weitere Aktivitäten

Das Kraftwerk Schengen-Apach, das von unserer Tochtergesellschaft CEFRALUX betrieben wird, verzeichnete während des Berichtsjahres eine nutzbare Stromabgabe von 15,9 GWh, was eine Steigerung von 37,3% gegenüber dem Vorjahr darstellt. Dennoch lag die Erzeugung 1,6% unter dem Mittelwert der Jahre 1997-2003. Während der Sommermonate wurde an Maschine 2 ein grundlegender Umbau der Stopfbüchse durchgeführt, um zu verhindern, dass Wasser in den Ölkreislauf eindringen kann. Größere Betriebsausfälle sind nicht aufgetreten.

Die vier von unserer Tochtergesellschaft CEDECEL in Frankreich betriebenen Laufwasserkraftwerke lieferten im Jahr 2004 insgesamt 34,0 GWh ins EDF-Netz. Obwohl eine Steigerung von 33,9 % gegenüber dem Vorjahr zu verzeichnen ist, liegt die Erzeugung dennoch 6,2 % unter dem langjährigen Mittelwert.

Neben den normalen Wartungs- und Instandhaltungsarbeiten wurde im Kraftwerk Liégeot eine umfangreiche Revision an Maschine 2 durchgeführt und im Kraftwerk Uckange wurde der Korrosionsschutz an Maschine 1 erneuert.

SEO betreibt im Auftrag unserer Beteiligungsgesellschaft SOLER die dem Luxemburger Staat gehörenden Kraftwerke Esch/Sauer, Rosport und Ettelbrück. Während des Berichtsjahres haben die 3 Kraftwerke insgesamt 40,5 GWh in das luxemburgische Stromnetz eingespeist. Obwohl gegenüber dem Vorjahr eine Steigerung des Stromabsatzes von 35,6 % zu verzeichnen ist, liegt die Erzeugung noch um 4,9 % unter dem langjährigen Mittelwert. Diese Mindererzeugung ist auf die ungünstige Wasserführung der Sauer im Frühjahr 2004 zurückzuführen.

Neben den normalen Wartungs- und Instandhaltungsarbeiten wurde im Kraftwerk Esch/Sauer am Auslaufbauwerk ein Rahmen eingebaut für das Anlegen eines Nadelwehres. Die

mittels Nadelwehr trockengelegte Betonsole des Auslaufkrümmers von Maschine 2 wurde von Ponts & Chaussées saniert. Im Kraftwerk Rosport wurde ein neuer Rechner für die Visualisierung und Protokollierung der Betriebszustände eingebaut und der Einlaufrechen an Maschine 1 wurde ersetzt. Größere Betriebsausfälle waren nicht zu verzeichnen.

Wie schon in den Vorjahren wurde auch während des Berichtsjahres die Planung und der Bau von Windkraftanlagen weiter vorangetrieben.

Am 30. Januar 2004 hat SEO die Anteile der Gesellschaft WINDPOWER S.A. übernommen. Diese Gesellschaft betreibt seit dem Jahr 1996 auf dem Gebiet der Gemeinde Mompach, Gemarkung „Pafebiereg“, 4 Windkraftanlagen von je 500 kW. Die Erweiterung des bestehenden Windparks um 2 größere Anlagen ist in Planung. Während des Berichtsjahres lieferte der Windpark 2,3 GWh ins öffentliche Netz.

Die 11 Windkraftanlagen unserer Beteiligungsgesellschaft WANDPARK GEMENG HENGISCHT S.A., mit einer installierten Leistung von 12,2 MW, haben im Jahr 2004 insgesamt 21,0 GWh ins CEGEDEL-Netz eingespeist.

Die Montage der 7 Windkraftanlagen unserer Beteiligungsgesellschaft WANDPARK KEHMENHEISCHENT S.A. erfolgte im Sommer 2004. Die Inbetriebnahme der Anlagen fand in der Zeit von Mitte September bis Mitte Oktober statt. Die installierte Leistung beträgt 12,6 MW und die Stromabgabe bis zum Ende des Berichtsjahres betrug 5,7 GWh.

Die Beteiligungsgesellschaft WANDPARK BURER BIERG S.A. hat den Antrag für die Naturschutzgenehmigung zum Bau von 4 Windkraftanlagen zu je 1800 kW auf dem Gebiet der Gemeinde Mompach gegen Ende des Berichtsjahres eingereicht.

Im Monat Juli wurden die Genehmigungsanträge für den Windpark Kanton Redingen mit 15 Anlagen zu je 1800 kW in den Gemeinden Redingen, Eil, Rambrouch und Wahl offengelegt. Die Bau- und Betriebsgenehmigung lag bis zum Ende des Berichtsjahres noch nicht vor. SEO beabsichtigt, mit den Gemeinden Eil und

Redingen eine Gesellschaft zu gründen, um die Planung von sieben Windkraftanlagen auf ihren Gemeindegebieten weiter zu verfolgen.

Bei einem Referendum in der Gemeinde Bürmeringen wurde das dort geplante Windparkprojekt von der Bevölkerung abgelehnt. Die erforderlichen Genehmigungen von der Gemeinde und vom Umweltminister wurden nicht erteilt.

Beim Windparkprojekt Freckeisen wurden im Rahmen der Genehmigungsprozedur Einsprüche erhoben und die Genehmigungen teilweise verweigert. Soweit Genehmigungen nicht erteilt wurden, hat SEO Einspruch erhoben.

Im Rahmen unserer Beteiligung an der AGENCE DE L'ENERGIE S.A. unterstützen Mitarbeiter unserer Gesellschaft gezielt die von der Energieagentur zu erbringenden Aufgaben.

Im Berichtsjahr belief sich der durchschnittliche Personalbestand auf 186 Mitarbeiter.

Ausblick auf 2005

In den beiden ersten Monaten des Jahres 2005 lag die Erzeugung des Pumpspeicherkraftwerks Vianden mit 128 GWh auf dem Niveau vom Vorjahr.

Am 3. Januar 2005 wurde mit der Generalrevision der Maschine 6 begonnen. Die Inbetriebnahme des Maschinensatzes ist für Mitte Juli vorgesehen. Bei dieser Maschine wird der erste der beiden Reservestatoren, die bei der Firma Alstom in der Schweiz gefertigt werden, aufgebaut. Der zweite Ständer wird Anfang 2006 bei Maschine 1 eingebaut.

Die Energieabgabe der beiden Moselgrenzkraftwerke Grevenmacher und Palzem betrug während der beiden ersten Monate des Jahres 2005 13,5 GWh.

Andere außergewöhnliche Ereignisse im technischen und wirtschaftlichen Bereich sind aus heutiger Sicht für 2005 nicht zu erwarten.

ERLÄUTERUNGEN ZUR BILANZ UND GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

BILANZ

AKTIVA

Anlagevermögen

Der Zugang an *Sachanlagen* betrug im Berichtsjahr 3,898 Mio EUR und beinhaltet hauptsächlich die Anschaffung eines neuen Transformators für die Maschine 10 sowie die neuen Statoren der Maschinen 1 und 6. Unter Berücksichtigung der Abgänge erreicht das Sachanlagevermögen nach Abzug der aktiv abgesetzten Wertberichtigungen insgesamt 46,562 Mio EUR.

Aufgrund des Kaufs der Gesellschaft Windpower S.A. mit Sitz in Luxemburg sind die *Beteiligungen* im Berichtsjahr um 1 Mio EUR auf 11,423 Mio EUR angestiegen.

Die *eigenen Aktien* in Höhe von 0,276 Mio EUR betragen 0,69% des gezeichneten Kapitals und sind gegenüber dem Vorjahr unverändert geblieben.

Umlaufvermögen

Das *Umlaufvermögen* in Höhe von 6,490 Mio EUR hat sich gegenüber dem Vorjahr um 8,371 Mio EUR verringert aufgrund gesunkener Forderungen an Stromkunden.

Aktive Rechnungsabgrenzungsposten

Die *aktiven Rechnungsabgrenzungsposten* in Höhe von 65.550 EUR haben sich gegenüber dem Vorjahr nur unwesentlich erhöht. Sie beinhalten Aufwendungen für das Geschäftsjahr 2005.

PASSIVA

Eigenkapital

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

Die *Rücklage für eigene Aktien* in Höhe von 0,276 Mio EUR wurde nach dem Erwerb von eigenen Aktien in 2003 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 jährliche Zuführung um 1,593 Mio EUR erhöht.

Verbindlichkeiten

Die *Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen* beziffern sich auf 4,391 Mio EUR. Diese Position betrifft ebenfalls erhaltene Vorauszahlungen auf Jahreskosten des Kraftwerks Vianden.

Der Rückgang von 9,138 Mio EUR ist bedingt durch gesunkene Verbindlichkeiten gegenüber Stromlieferanten.

Die *sonstigen Verbindlichkeiten* in Höhe von 2,242 Mio EUR beinhalten hauptsächlich Steuerverbindlichkeiten sowie Verbindlichkeiten von Sozialversicherungsbeiträgen.

Kautionen

Für die ordnungsgemäße Ausführung von Lieferungen und Leistungen haben wir Bürgschaften von insgesamt 6,715 Mio EUR erhalten.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

AUFWENDUNGEN

Material und sonstige externe Aufwendungen haben sich um 0,631 Mio EUR auf 5,853 Mio EUR erhöht.

Die *Löhne und Gehälter* von insgesamt 10,730 Mio EUR sind gegenüber 2003 um 0,354 Mio EUR gestiegen.

Der Posten *soziale Aufwendungen* beträgt insgesamt 4,674 Mio EUR im Vergleich zu 5,411 Mio EUR in 2003. Dieser Rückgang ist vor allem bedingt durch niedrigere Zuführungen zur betrieblichen Pensionsrückstellung.

Die *Wertberichtigungen* in Höhe von 4,153 Mio EUR haben sich nur unwesentlich verändert.

Die *sonstigen betrieblichen Aufwendungen* liegen leicht unter dem Betrag des Vorjahreszeitraumes und enthalten unter anderem Versicherungsprämien, Mieten und Pachten, Ausgaben für Gremien sowie sonstige allgemeine Verwaltungskosten.

Zinsen und ähnliche Aufwendungen in Höhe von 7.784 EUR haben sich gegenüber dem Vorjahr um 5.425 EUR verringert.

Der gesamte *Steueraufwand* ist nur leicht um 9.485 EUR auf 0,527 Mio EUR gestiegen.

ERTRÄGE

Die *Nettoumsatzerlöse* aus dem Stromgeschäft lagen im Berichtsjahr bei 27,230 Mio EUR.

Der Posten *sonstige betriebliche Erträge* von 2,114 Mio EUR umfasst vor allem den Ertrag aus Dritten in Rechnung gestellten Leistungen sowie den Erlös aus der Veräußerung von Immobilien.

Die Gewinnausschüttung der CEFRALUX und WANDPARK GEMENG HENGISCHT aus dem Geschäftsjahr 2003 in Höhe von 17.846 EUR ist unter den *Erträgen aus Beteiligungen* ausgewiesen.

Der Posten *Zinsen und ähnliche Erträge* in Höhe von 146.202 EUR enthält vor allem Zinsen aus der kurzfristigen Anlage liquider Mittel.

VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS

Für das Berichtsjahr ergibt sich ein Reingewinn von 2.036.004,68 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	420.004,68 EUR
	<hr/>

Die Dividende für das Geschäftsjahr 2004 wird nach Abzug der luxemburgischen Kapitalertragsteuer von 20 % ab 17. Mai 2005 ausbezahlt.

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. 47 an den Schaltern der folgenden Zahlstellen:

DEXIA Banque Internationale à Luxembourg,
Luxemburg,

Banque Générale du Luxembourg,
Luxemburg,

Banque et Caisse d'Épargne de l'État,
Luxemburg.

Luxemburg, den 6. April 2005

DER VERWALTUNGSRAT:

Jean-Paul HOFFMANN, Präsident,
Dietmar KUHNT, Vize-Präsident,
Edmond ANTON,
Romain BECKER,
Eric BOSMAN,
Camille FOHL,
Gerd JÄGER,
Claude LANNERS,
Gert MAICHEL,
Nico MARMANN,
Carlo MATHIAS,
Gérard PHILIPPS,
Léon RINNEN,
Werner ROOS,
Etienne SCHNEIDER,
Gaston SCHWERTZER,
Hans Peter SISTENICH,
Antonius VOß,
Jeannot WARINGO.



Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

zum 31. Dezember 2004

AKTIVA	2004	2003
A. ANLAGEVERMÖGEN		
I. Sachanlagen ⁽¹⁾, ⁽²⁾		
1. Grundstücke und Bauten	7.223.437,66	7.405.491,79
2. Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	36.885.140,33	38.152.960,50
3. Andere Anlagegüter, Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.069.148,12	1.007.499,88
4. Anlagen im Bau	1.385.200,11	243.311,03
5. Anzahlungen auf Anlagen	–	2.340,00
	46.562.926,22	46.811.603,20
II. Finanzanlagen ⁽¹⁾, ⁽²⁾, ⁽³⁾		
1. Beteiligungen	11.423.265,56	10.423.326,16
2. Eigene Aktien	275.776,00	275.776,00
	11.699.041,56	10.699.102,16
	58.261.967,78	57.510.705,36
B. UMLAUFVERMÖGEN		
I. Vorräte		
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	622.251,90	662.106,62
II. Forderungen		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.160.894,93	9.128.341,83
- davon Restlaufzeit über 1 Jahr	–	
2. Sonstige Forderungen	348.884,02	159.602,14
- davon Restlaufzeit über 1 Jahr	24.918,93	
	1.509.778,95	9.287.943,97
III. Guthaben bei Kreditinstituten, Postscheckguthaben, Schecks und Kassenbestand	4.358.670,18	4.911.719,65
	6.490.701,03	14.861.770,24
C. AKTIVE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	65.550,09	60.334,98
	64.818.218,90	72.432.810,58

() Vermerk im Anhang

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2004

(in EURO)

PASSIVA	2004	2003
A. EIGENKAPITAL		
I. Gezeichnetes Kapital ⁽⁴⁾		
1. Stammaktien	24.850.000,00	24.850.000,00
2. Vorzugsaktien	6.212.500,00	6.212.500,00
	31.062.500,00	31.062.500,00
II. Agio		
	2.328.143,60	2.328.143,60
III. Rücklagen		
1. Gesetzliche Rücklage	3.106.250,00	3.106.250,00
2. Rücklagen für eigene Aktien	275.776,00	275.776,00
3. Sonstige Rücklagen	1.549.334,53	1.549.334,53
	4.931.360,53	4.931.360,53
	38.322.004,13	38.322.004,13
B. RÜCKSTELLUNGEN		
1. Rückstellung für betriebliche Pensionsverpflichtungen	17.491.193,92	15.931.383,57
2. Steuerrückstellungen	32.828,52	10.753,85
3. Sonstige Rückstellungen ⁽⁵⁾	302.208,87	291.316,30
	17.826.231,31	16.233.453,72
C. VERBINDLICHKEITEN ⁽⁶⁾		
- Restlaufzeit bis 1 Jahr	6.633.978,78	
über 1 Jahr	-	
1. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	4.391.158,67	13.529.567,34
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr	4.391.158,67	
über 1 Jahr	-	
2. Sonstige Verbindlichkeiten		
a) Steuern und Abgaben	1.351.276,22	1.296.263,51
b) Sozialversicherungsbeiträge	434.424,98	398.029,25
c) Sonstige	457.118,91	617.487,95
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr	2.242.820,11	
über 1 Jahr	-	
	2.242.820,11	2.311.780,71
	6.633.978,78	15.841.348,05
D. GEWINN DES GESCHÄFTSJAHRES		
	2.036.004,68	2.036.004,68
	64.818.218,90	72.432.810,58

AUFWENDUNGEN	2004	2003
1. Material und sonstige externe Aufwendungen		
a) Materialaufwand	547.490,44	544.014,56
b) Sonstige externe Aufwendungen	5.305.858,02	4.678.983,59
	5.853.348,46	5.222.998,15
2. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	10.730.021,96	10.375.941,44
b) Soziale Aufwendungen	4.674.365,84	5.411.048,36
- davon für Altersversorgung	4.120.492,27	
	15.404.387,80	15.786.989,80
3. Wertberichtigungen		
a) Wertberichtigungen zu Sachanlagen	4.115.167,71	4.062.189,79
b) Wertberichtigungen zu Gegenständen des Umlaufvermögens	38.796,14	68.101,25
	4.153.963,85	4.130.291,04
4. Sonstige betriebliche Aufwendungen	1.526.100,09	1.575.726,83
5. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	7.784,09	13.209,47
6. Steuern auf das Ergebnis der Geschäftstätigkeit⁽⁸⁾	430.028,50	421.341,79
7. Sonstige Steuern und Abgaben⁽⁸⁾	96.912,54	96.114,65
8. Ergebnis des Geschäftsjahres	2.036.004,68	2.036.004,68
	29.508.530,01	29.282.676,41

() Vermerk im Anhang

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2004
(in EURO)

ERTRÄGE	2004	2003
1. Nettoumsatzerlöse	27.230.030,24	26.820.253,14
2. Andere aktivierte Eigenleistungen	–	31.848,08
3. Sonstige betriebliche Erträge	2.114.450,83	2.288.377,07
4. Erträge aus Beteiligungen	17.846,76	69.639,53
5. Zinsen und ähnliche Erträge	146.202,18	72.558,59
	29.508.530,01	29.282.676,41

ANHANG ZUR BILANZ
UND GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
ZUM 31. DEZEMBER 2004 (in EUR)

1. Entwicklung des Anlagevermögens

Bilanzpositionen	Anschaffungs- wert am 01.01.2004	Entwicklung im Geschäftsjahr 2004			Anschaffungs- wert am 31.12.2004	Wert- berichtigungen bis 31.12.2004	Rest- buchwert am 31.12.2004
		Zugänge	Abgänge	Umbuchungen			
I. Sachanlagen							
1. Grundstücke und Bauten	9.613.750,46	–	31.637,15	–	9.582.113,31	2.358.675,65	7.223.437,66
2. Wasserbauliche, maschinelle und sonstige techni- sche Anlagen	180.857.228,47	2.205.357,58	598.661,13	+ 140.931,32	182.604.856,24	145.719.715,91	36.885.140,33
3. Andere Anlage- güter, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	8.733.680,21	413.068,42	758.202,43	–	8.388.546,20	7.319.398,08	1.069.148,12
4. Anlagen im Bau	243.311,03	1.280.480,40	–	-138.591,32	1.385.200,11	–	1.385.200,11
5. Anzahlungen auf Anlagen	2.340,00	–	–	-2.340,00	–	–	–
Summe Sachanlagen	199.450.310,17	3.898.906,40	1.388.500,71	–	201.960.715,86	155.397.789,64	46.562.926,22
II. Finanzanlagen							
1. Beteiligungen	10.423.326,16	999.939,40	–	–	11.423.265,56	–	11.423.265,56
2. Eigene Aktien	275.776,00	–	–	–	275.776,00	–	275.776,00
Summe Finanzanlagen	10.699.102,16	999.939,40	–	–	11.699.041,56	–	11.699.041,56
Summe Anlagevermögen	210.149.412,33	4.898.845,80	1.388.500,71	–	213.659.757,42	155.397.789,64	58.261.967,78

2. Entwicklung der Wertberichtigungen zum Anlagevermögen

Bilanzpositionen	Anschaffungs- wert am 31.12.2004	Wert- berichtigungen bis 31.12.2003	Entwicklung im Geschäftsjahr 2004			Wert- berichtigungen bis 31.12.2004	Rest- buchwert am 31.12.2004
			Zugänge	Abgänge	Umbuchungen		
I. Sachanlagen							
1. Grundstücke und Bauten	9.582.113,31	2.208.258,67	150.416,98	-	-	2.358.675,65	7.223.437,66
2. Wasserbauliche, maschinelle und sonstige techni- sche Anlagen	182.604.856,24	142.704.267,97	3.613.330,55	597.882,61	-	145.719.715,91	36.885.140,33
3. Andere Anlage- güter, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	8.388.546,20	7.726.180,33	351.420,18	758.202,43	-	7.319.398,08	1.069.148,12
4. Anlagen im Bau	1.385.200,11	-	-	-	-	-	1.385.200,11
5. Anzahlungen auf Anlagen	-	-	-	-	-	-	-
Summe Sachanlagen	201.960.715,86	152.638.706,97	4.115.167,71	1.356.085,04	-	155.397.789,64	46.562.926,22
II. Finanzanlagen							
1. Beteiligungen	11.423.265,56	-	-	-	-	-	11.423.265,56
2. Eigene Aktien	275.776,00	-	-	-	-	-	275.776,00
Summe Finanzanlagen	11.699.041,56	-	-	-	-	-	11.699.041,56
Summe Anlagevermögen	213.659.757,42	152.638.706,97	4.115.167,71	1.356.085,04	-	155.397.789,64	58.261.967,78

3. Finanzanlagen

Es handelt sich um folgende Beteiligungen:

- 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.
- 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'ENERGIE mit Sitz in Luxemburg.

Übersicht der Beteiligungen von mindestens 20%

Beteiligung	CEFRALUX	CEDECEL INTERNATIONAL	CEDECEL FRANCE	WIND-POWER	SOLER	WANDPARK GEMENG HENGISCHT	WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT	WANDPARK BURER BIERG
Beteiligungshöhe	100 %	99,99 %	99,99 %	99,99 %	50 %	20 %	20 %	36,25 %
Eigenmittel (ohne Jahresergebnis)	2,120 Mio EUR	6,863 Mio EUR	7,608 Mio EUR	0,482 Mio EUR	-0,047 Mio EUR	3,359 Mio EUR	2,879 Mio EUR	1,994 Mio EUR (davon 1,5 Mio EUR nicht eingezahlt)
Ergebnis 2004	64.956 EUR	1.657 EUR	98.504 EUR	-22.359 EUR	357.910 EUR	556.416 EUR	494.173 EUR	-34.084 EUR

4. Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital setzt sich zum 31. Dezember 2004 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
Insgesamt	250.000		31.062.500 EUR

* 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

Angestellte:	79
Arbeiter:	107
Insgesamt:	<u>186</u>

8. Aufteilung des Steueraufwandes

Steuerart	Aus Vorjahren	Geschäftsjahr 2004	Insgesamt
Steuern auf das Ergebnis der Geschäftstätigkeit	- 1.628,05 EUR	431.656,55 EUR	430.028,50 EUR
Sonstige Steuern und Abgaben	- 364,88 EUR	97.277,42 EUR	96.912,54 EUR
Insgesamt	- 1.992,93 EUR	528.933,97 EUR	526.941,04 EUR

9. Bezüge des Verwaltungsrats

Die Bezüge der Verwaltungsgremien betragen 224.229,81 EUR im Geschäftsjahr 2004. Dieser Betrag ist in der Position „Sonstige betriebliche Aufwendungen“ enthalten.

zum Anlagevermögen und den Wertberichtigungen sind aus den Punkten 1 und 2 des Anhangs ersichtlich.

Die Beteiligungen wurden zu den Anschaffungskosten bewertet.

10. Bewertungsgrundsätze

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 wurde gemäß den allgemeinen Grundsätzen und insbesondere gemäß den Bewertungsvorschriften des Gesetzes vom 4. Mai 1984 (4. EG-Richtlinie) erstellt.

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

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

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 Abschreibungssätzen. Weitere Einzelheiten

Die Rückstellung für betriebliche Pensionsverpflichtungen beruht auf einem versicherungsmathematischen Gutachten.

Luxemburg, den 6. April 2005
Der Verwaltungsrat

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Entsprechend dem uns von der Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 9. Mai 2003 haben wir den beigefügten Jahresabschluss der

SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR S.A.

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2004 geprüft und von dem dazugehörigen Lagebericht Kenntnis genommen. Der Jahresabschluss und der Lagebericht sind vom Verwaltungsrat im Rahmen ihrer Verantwortlichkeit erstellt worden. In unserer Verantwortlichkeit liegt es, aufgrund unserer Prüfungshandlungen diesem Jahresabschluss ein Testat zu erteilen und die Übereinstimmung des Lageberichtes mit dem Jahresabschluss zu prüfen.

Wir führten unsere Prüfung nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen durch. Diese Grundsätze verlangen, dass unsere Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung besteht in der stichprobenweisen Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Sie umfasst des Weiteren die Beurteilung der vom Verwaltungsrat im Jahresabschluss angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der wesentlich von ihm vorgenommenen Bewertungen im Rahmen des Jahresabschlusses sowie die Würdigung des Jahresabschlusses insgesamt. Wir sind der Ansicht, dass unsere Abschlussprüfung eine angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Testats bildet.

Nach unserer Auffassung entspricht der beigefügte Jahresabschluss den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Er vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Société Electrique de l'Our S.A. zum 31. Dezember 2004 sowie der Ertragslage des Geschäftsjahres 2004.

Der Lagebericht steht im Einklang mit dem Jahresabschluss.

Luxemburg, den 6. April 2005

MONTBRUN REVISION S.à r.l.
vertreten durch

Marc LAMESCH
Réviseur d'Entreprises

INHALT

Lagebericht des Verwaltungsrats	Seite 68
Erläuterungen zur konsolidierten Bilanz	71
Erläuterungen zur konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung	73
Konsolidierte Bilanz zum 31. Dezember 2004	76
Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung vom 1.1. bis 31.12.2004	78
Anhang zur konsolidierten Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung	80
Bericht des Abschlussprüfers	84

LAGEBERICHT DES VERWALTUNGSRATS

AN DIE ORDENTLICHE GENERALVERSAMMLUNG VOM 13. MAI 2005 ZUM KONSOLIDierten JAHRESABSCHLUSS

GESCHÄFTSJAHR 2004

Unsere Beteiligungen an CEFRALUX, CEDECEL, SOLER, WANDPARK GEMENG HENGISCHT, WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT und WANDPARK BURER BIERG verpflichten uns, zusätzlich zum Einzelabschluss einen konsolidierten Abschluss zu erstellen. Die einzelnen Konsolidierungsmethoden sind im Anhang unter Punkt 2 erläutert.

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 Luxemburger Netz 15,9 GWh. Dieser Wert liegt 1,6 % unter dem Mittelwert der Jahre 1997-2003.

Von Ende Mai bis Ende November war Maschine 2 wegen einer planmäßigen Revision außer Betrieb. An der Stopfbüchse und an den Schleuderkammern wurden größere Änderungen vorgenommen, um zu verhindern, dass Wasser in den Ölkreislauf eindringen kann. Die Ölbehälter und -leitungen wurden gereinigt, die Ölfilter ersetzt und das Öl aufbereitet.

Am Laufradmantel wurden Kavitationsschäden durch Auftragsschweißung repariert und an den Stützschaufeln wurden die Übergangsradien zum Innenkonus vergrößert.

CEDECEL

Die an das EDF-Netz abgegebene Energiemenge erreichte 34,0 GWh. Bedingt durch die ungünstigere Wasserführung während der Monate März bis Juli lag die Stromabgabe 6,2 % unter dem langjährigen Mittelwert.

Die nutzbare Abgabe verteilt sich wie folgt:

Koenigsmacker:	13,4 GWh	Uckange:	6,5 GWh
Liégeot:	8,5 GWh	Pompey:	5,6 GWh

Im Kraftwerk Koenigsmacker wurde eine Reparatur am Hauptzylinder der Rechenreinigungsmaschine durchgeführt und eine Ölförderpumpe am Getriebe von Maschine 3 ersetzt.

Der Korrosionsschutz von Maschine 1 im Kraftwerk Uckange wurde programmgemäß erneuert.

Im Kraftwerk Liégeot wurde eine planmäßige Generalrevision an Maschine 2 durchgeführt. Die Laufradschaufeldichtungen wurden umgebaut und das Laufradsteuergestänge wurde verbessert. Am Laufradkonus und an der Turbinenwelle wurden Änderungen vorgenommen. Die ausgeprägten Kavitationsstellen an den Laufradschaufeln wurden aufgeschweißt und der Korrosionsschutz der Turbine wurde erneuert. Am Übersetzungsgetriebe wurde die Verzahnung kontrolliert und es wurden alle Lager und Dichtungen erneuert. Die Ölmwälzpumpe und die Kühlwasserpumpe wurden ersetzt und es wurden konstruktive Verbesserungen vorgenommen, um den Ölaustritt an der Welle zu verhindern. Das Befestigungsrohr des Ansaugventils wurde erneuert.

Im Kraftwerk Pompey wurden die laufenden Wartungs- und Instandhaltungsarbeiten durchgeführt.

Im Zusammenhang mit einem Schaden, der im August 2000 am Wehr der Staustufe Koenigsmacker aufgetreten war, droht die Wasserstraßenverwaltung VNF mit einem

Gerichtsverfahren, wenn CEDECEL nicht bereit ist, einen Teil der entstandenen Kosten zu übernehmen. CEDECEL hat der Versicherung den Schadensfall gemeldet und eine Anwaltskanzlei mit der Angelegenheit befasst. Es laufen Verhandlungen mit VNF und mit der Versicherungsgesellschaft.

SOLER

Die 3 von SOLER betriebenen Kraftwerke lieferten während des Berichtsjahres insgesamt 40,5 GWh an das Luxemburger Netz. Die Stromabgabe liegt um 4,9 % unter dem langjährigen Mittelwert, was auf eine etwas ungünstigere Wasserführung am Anfang und gegen Ende des Jahres zurückzuführen ist. Dies machte sich im Kraftwerk Esch/Sauer (-9,7 %) stärker als in den beiden anderen Kraftwerken (ca. -2 %) bemerkbar.

Die nutzbare Abgabe der Kraftwerke verteilt sich wie folgt:

Esch/Sauer	16,1 GWh	Rosport	23,4 GWh
Ettelbrück	0,9 GWh		

Im Kraftwerk Esch/Sauer wurden die anfallenden Wartungs- und Instandhaltungsarbeiten durchgeführt. Am Auslaufbauwerk wurde Anfang Juli ein Rahmen für das Anlegen eines Nadelwehres eingebaut. Im September wurde der Auslaufkanal von Maschine 2 mit Hilfe des Nadelwehres trockengelegt. Die Dichtung des Unterwasserschützes wurde repariert und die Betonsohle des Auslaufkrümmers wurde im Auftrag von Ponts & Chaussées saniert. An beiden Maschinen wurden die Kavitationsschäden am Laufrad und am Laufradmantel aufgeschweißt.

An beiden Maschinen des Kraftwerks Rosport wurde während der Sommermonate eine Revision vorgenommen. Dabei wurden Kavitationsschäden am Laufrad und am Laufradmantel durch Aufschweißung repariert. An Maschine 2 wurden Dichtungen an den Leitschaufelstielen und die Stopfbüchsedichtung

ersetzt. Bei Maschine 1 musste der Einlaufrechen ersetzt werden. Es wurde ein neuer Rechner für die Visualisierung und Protokollierung der Betriebszustände des Kraftwerks installiert.

Im Kraftwerk Ettelbrück wurde im Rahmen der normalen Wartungs- und Instandhaltungsarbeiten ein Ölwechsel in der Laufradnabe und im Getriebe durchgeführt. Größere Störungen waren nicht zu verzeichnen.

WINDPOWER

Am 30. Januar 2004 hat SEO die seit Mai 1994 bestehende Aktiengesellschaft WINDPOWER übernommen. Diese betreibt seit Dezember 1996 auf dem Gebiet der Gemeinde Mompach, Gemarkung „Pafebierg“, 4 Windkraftanlagen von je 500 kW. Während des Berichtsjahres lieferten diese Anlagen 2,3 GWh ins öffentliche Stromnetz.

Im Rahmen des Wartungsvertrages mit dem Hersteller wurden die anfallenden Störungen behoben. Im Sommer wurde ein geplanter Ölwechsel an den Getrieben vorgenommen und es wurden zusätzliche Ölfilter eingebaut.

WANDPARK GEMENG HENGISCHT

Mit der Inbetriebnahme der 3 letzten Anlagen, im Juni 2003, hat der Windpark seinen Endausbau mit einer installierten Leistung von 12,2 MW erreicht. Während des Berichtsjahres speisten die 11 Windkraftanlagen insgesamt 21,0 GWh ins Stromnetz ein.

Bei mehreren der älteren Anlagen wurden Schäden an den Tipphydraulik-Zylindern behoben, die wahrscheinlich auf frühere Blitzeinschläge zurückzuführen sind. An den drei neuen Anlagen waren keine besonderen Vorkommnisse zu verzeichnen.

WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT

Die Montage der 7 Windkraftanlagen erfolgte in der Zeit von Ende Mai bis Ende September 2004. Die Inbetriebnahme der Anlagen begann Mitte September und nahm ca. einen Monat in Anspruch. Die offizielle Einweihung des Windparks fand am 15. Oktober 2004 statt.

Bis zum Ende des Berichtsjahres erreichte die Stromabgabe des Windparks Kehmen-Heischent 5,7 GWh. Die installierte Leistung beträgt 12,6 MW.

WANDPARK BURER BIERG

Die Planung des Windparks wurde während des Berichtsjahres so weit abgeschlossen, dass im Dezember der Antrag für die Naturschutzgenehmigung eingereicht werden konnte. Das in Auftrag gegebene Gutachten über eine mögliche Beeinflussung der Radaranlagen des Flughafens Luxemburg durch die Windkraftanlagen lag bis Ende des Berichtsjahres noch nicht vor. Nach Aussagen des Gutachters wird das Problem mit der Errichtung des neuen Radars gelöst werden.

Ausblick auf 2005

Bis Ende Februar 2005 belief sich die Stromabgabe des Kraftwerks Schengen-Apach auf 5,5 GWh.

Während des gleichen Zeitraumes lieferten die französischen Moselkraftwerke der CEDECEL 10,6 GWh ins EDF-Netz.

Für die beiden ersten Kalendermonate betrug die Energieabgabe der drei SOLER-Kraftwerke 12,6 GWh.

Die Windkraftanlagen der Gesellschaft WIND-POWER lieferten bis Ende Februar 0,5 GWh ins öffentliche Stromnetz. Die Stromproduktion des WANDPARK GEMENG HENGISCHT betrug bis Ende Februar 4,8 GWh. Die Stromabgabe der sieben Windkraftanlagen des WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT betrug im gleichen Zeitraum 5,1 GWh.

Außergewöhnliche Ereignisse im technischen und wirtschaftlichen Bereich sind aus heutiger Sicht für 2005 nicht zu erwarten.

Der konsolidierte Jahresabschluss 2005 wird nach den IAS/IFRS-Bewertungs- und Bilanzierungsregeln erstellt werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONSOLIDierten BILANZ UND GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Im konsolidierten Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004 sind neben SEO die Gesellschaften CEFRALUX, CEDECEL International, CEDECEL France, SOLER, WANDPARK GEMENG HENGISCHT, WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT und WANDPARK BURER BIERG einbezogen.

BILANZ

AKTIVA

Goodwill

Unter dieser Position ist der Aufpreis für den Erwerb der Gesellschaft WINDPOWER S.A. ausgewiesen. Der Goodwill wird linear über zehn Jahre abgeschrieben.

Stromabnehmern in Höhe von 0,964 Mio EUR sowie Bankguthaben der einbezogenen Gesellschaften in Höhe von 6,374 Mio EUR.

Anlagevermögen

Die *immateriellen Anlagewerte* in Höhe von 0,762 Mio EUR beinhalten unter der Position Firmenwert die Wassernutzungsrechte der CEDECEL France für die vier Laufwasserkraftwerke an der französischen Mosel.

Aktive Rechnungsabgrenzungsposten

Die *aktiven Rechnungsabgrenzungsposten* belaufen sich auf rd. 66.000 EUR; sie beinhalten Aufwendungen der Gesellschaften für das Geschäftsjahr 2005.

Der Zugang an *Sachanlagen* betrug im Berichtsjahr 4,145 Mio EUR und betrifft hauptsächlich Investitionen der SEO für das Kraftwerk Vianden. Das Nettosachanlagevermögen beläuft sich auf 64,559 Mio EUR; davon entfallen 46,562 Mio EUR auf SEO, 11,046 Mio EUR auf CEDECEL France und 6,790 Mio EUR auf CEFRALUX.

Die *Beteiligungen an Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert sind*, spiegeln den SEO-Anteil an den Eigenmitteln der Beteiligungen an WANDPARK GEMENG HENGISCHT, WANDPARK KEHMEN-HEISCHENT und WANDPARK BURER BIERG wider.

Die Position *Finanzanlagen* beinhaltet die Beteiligung der SEO von 10 % am Kapital der Aktiengesellschaft AGENCE DE L'ENERGIE.

Umlaufvermögen

Aufgrund geringerer Forderungen an Stromkunden ist das konsolidierte *Umlaufvermögen* gegenüber dem Vorjahr um 7,286 Mio EUR auf 8,729 Mio EUR gesunken. Diese Position umfasst vor allem Forderungen gegenüber

PASSIVA

Eigenkapital

Die *gesetzlichen Rücklagen* in Höhe von 3,186 Mio EUR beinhalten die auf die SEO entfallenen gesetzlichen Rücklagen der konsolidierten Gesellschaften.

Die *Rücklage für Vermögensteuer* wurde von konsolidierten Gesellschaften gebildet.

Sonstige Rücklagen in Höhe von insgesamt 1,549 Mio EUR wurden bislang nur von SEO gebildet.

Die *Konsolidierungsunterschiede* beinhalten die Erstkonsolidierungsdifferenzen der nach der Equity-Methode ausgewiesenen Unternehmen sowie den SEO-Anteil an Veränderungen des Eigenkapitals der konsolidierten Gesellschaften.

Die konsolidierten *Ergebnisse aus Vorjahren* belaufen sich auf 0,678 Mio EUR.

Minderheitsanteile

Die Anteile der anderen Gesellschafter an den französischen Tochterunternehmen CEDECCEL und WINDPOWER sind in der Position *Minderheitsanteile* ausgewiesen.

Investitionszulagen

Die *Investitionszulagen* in Höhe von 0,905 Mio EUR enthalten eine staatliche Kapitalsubvention zugunsten von CEFRALUX für den Bau des Kraftwerks Schengen-Apach.

Rückstellungen

Die *Rückstellungen* umfassen im Wesentlichen die Rückstellung für betriebliche Pensionsverpflichtung der SEO-Belegschaft sowie vorsorglich zurückgestellte Beträge für noch nicht veranlagte Steuern und sonstige Verpflichtungen aller einbezogenen Gesellschaften.

Verbindlichkeiten

Die *Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten* von insgesamt 4,212 Mio EUR enthalten einen langfristigen Bankkredit der CEFRALUX zur Finanzierung des Kraftwerks Schengen-Apach.

Das zur Finanzierung des Erwerbs der vier französischen Moselkraftwerke aufgenommene Fremdkapital ist in der Position *Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen Kreditgebern* in Höhe von 5,293 Mio EUR ausgewiesen.

Die *Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen* in Höhe von 4,203 Mio EUR umfassen vor allem Vorauszahlungen auf Jahreskosten des Kraftwerks Vianden.

Die *sonstigen Verbindlichkeiten* in Höhe von 2,559 Mio EUR beinhalten hauptsächlich Steuerverbindlichkeiten und Verbindlichkeiten aus Sozialversicherungsbeiträgen. Dies betrifft im Wesentlichen SEO.

Passive Rechnungsabgrenzungsposten

Eine für das Jahr 2005 erhaltene Miete ist unter dem Posten *Passive Rechnungsabgrenzungsposten* ausgewiesen.

Kauttionen

Für die ordnungsgemäße Ausführung von Lieferungen und Leistungen haben die Gesellschaften Bürgschaften über insgesamt 6,715 Mio EUR erhalten.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

AUFWENDUNGEN

Material und sonstige externe Aufwendungen haben sich um 1,283 Mio EUR auf 5,748 Mio EUR erhöht. Dieser Posten umfasst vor allem Instandhaltungsarbeiten im Kraftwerk Vian-den.

Der *Personalaufwand* von insgesamt 15,741 Mio EUR betrifft SEO und CEDECEL France.

Im Berichtsjahr wurden insgesamt 5,004 Mio EUR *Wertberichtigungen* vorgenommen.

Die *Goodwill-Abschreibung* für das laufende Geschäftsjahr beträgt 51.751 EUR.

Die *sonstigen betrieblichen Aufwendungen* von insgesamt 1,890 Mio EUR haben sich im Vergleich zum Vorjahr leicht um 0,181 Mio EUR erhöht und enthalten unter anderem Leasingraten, Versicherungsprämien, Mieten und Pachten, Ausgaben für Gremien sowie sonstige allgemeine Verwaltungskosten der einbezogenen Gesellschaften.

Zinsen und ähnliche Aufwendungen betragen 0,492 Mio EUR und fallen im Wesentlichen bei CEDECEL France und CEFRALUX an.

Der gesamte *Steueraufwand* beläuft sich auf 0,738 Mio EUR und fällt zum größten Teil bei SEO und CEDECEL France an.

ERTRÄGE

Die *Nettoumsatzerlöse* aus Stromgeschäften sind um 2,528 Mio EUR auf 30,745 Mio EUR gestiegen.

Der Posten *sonstige betriebliche Erträge* von 1,028 Mio EUR umfasst vor allem den Ertrag aus Dritten in Rechnung gestellten Leistungen und den Erlös aus dem Verkauf von SEO-Immobilien.

Zinsen und ähnliche Erträge belaufen sich auf 0,177 Mio EUR. Es handelt sich überwiegend um Zinsen aus der kurzfristigen Anlage liquider Mittel der einbezogenen Gesellschaften.

Die *Minderheitsanteile* enthalten das auf die anderen Gesellschafter entfallende Ergebnis von CEDECEL und WINDPOWER.

Der *Anteil am Ergebnis der nach der Equity-Methode einbezogenen Unternehmen* in Höhe von 0,226 Mio EUR beinhaltet den SEO-Anteil an den Ergebnissen der nach der Equity-Methode konsolidierten Gesellschaften.

ERGEBNIS

Der konsolidierte Gewinn liegt bei 2,511 Mio EUR und hat sich gegenüber dem Vorjahr um 0,600 Mio EUR erhöht.

Luxemburg, den 6. April 2005
Der Verwaltungsrat

Konsolidierte Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

zum 31. Dezember 2004

AKTIVA	2004	2003
A. GOODWILL	465.765,49	-
B. ANLAGEVERMÖGEN		
I. Immaterielle Anlagewerte ⁽³⁾, ⁽⁴⁾		
1. Firmenwert	762.332,62	796.215,27
II. Sachanlagen ⁽³⁾, ⁽⁴⁾		
1. Grundstücke und Bauten	7.492.580,10	7.674.704,57
2. Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	54.507.490,36	56.380.835,84
3. Andere Anlagegüter, Betriebs- und Geschäftsausstattung	1.149.437,52	1.077.948,66
4. Anlagen im Bau	1.410.261,56	243.311,03
5. Anzahlungen auf Anlagen	-	2.340,00
	64.559.769,54	65.379.140,10
III. Finanzanlagen ⁽³⁾, ⁽⁴⁾		
1. Beteiligungen an Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert sind	2.046.735,05	1.521.269,12
2. Sonstige Beteiligungen	37.184,02	37.184,02
	2.083.919,07	1.558.453,14
	67.406.021,23	67.733.808,51
C. UMLAUFVERMÖGEN		
I. Vorräte		
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	622.251,90	662.106,62
II. Forderungen		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	964.216,67	8.367.968,87
- davon Restlaufzeit über 1 Jahr	-	-
2. Sonstige Forderungen	536.596,58	318.030,27
- davon Restlaufzeit über 1 Jahr	24.918,93	-
	1.500.813,25	8.685.999,14
III. Wertpapiere		
1. Sonstige Wertpapiere	231.280,29	-
IV. Guthaben bei Kreditinstituten, Postscheckguthaben, Schecks und Kassenbestand	6.374.977,78	6.666.746,32
	8.729.323,22	16.014.852,08
D. AKTIVE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	65.954,70	60.717,47
	76.667.064,64	83.809.378,06

() Vermerk im Anhang

KONSOLIDIERTE BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2004

(in EURO)

PASSIVA	2004	2003
A. EIGENKAPITAL		
I. Gezeichnetes Kapital		
1. Stammaktien	24.850.000,00	24.850.000,00
2. Vorzugsaktien	5.998.342,70	5.998.342,70
	30.848.342,70	30.848.342,70
II. Agio	2.542.300,90	2.542.300,90
III. Rücklagen		
1. Gesetzliche Rücklagen	3.186.579,52	3.182.158,87
2. Rücklage für Vermögensteuer	124.375,00	59.035,00
3. Sonstige Rücklagen	1.549.334,53	1.549.334,53
4. Konsolidierungsunterschiede	-3.816,22	8.216,62
	4.856.472,83	4.798.745,02
IV. Ergebnisse aus Vorjahren	678.629,16	856.555,87
	38.925.745,59	39.045.944,49
B. MINDERHEITSANTEILE	222,02	192,81
C. INVESTITIONSZULAGEN	905.508,04	951.833,51
D. RÜCKSTELLUNGEN		
1. Rückstellung für betriebliche Pensionsverpflichtungen	17.491.193,92	15.931.383,57
2. Steuerrückstellungen	38.647,95	12.199,63
3. Sonstige Rückstellungen	521.829,76	371.162,74
	18.051.671,63	16.314.745,94
E. VERBINDLICHKEITEN ⁽⁵⁾		
- Restlaufzeit bis 1 Jahr	6.848.048,06	
über 1 Jahr	9.419.838,77	
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4.212.082,02	4.459.976,02
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr	-	
über 1 Jahr	4.212.082,02	
2. Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen Kreditgebern	5.293.020,77	5.309.073,65
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr	85.264,02	
über 1 Jahr	5.207.756,75	
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	4.203.108,78	13.264.973,79
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr	4.203.108,78	
über 1 Jahr	-	
4. Sonstige Verbindlichkeiten		
a) Steuern und Abgaben	1.452.574,37	1.349.696,23
b) Sozialversicherungsbeiträge	471.941,01	431.768,94
c) Sonstige	635.159,88	769.907,84
- davon Restlaufzeit bis 1 Jahr	2.559.675,26	
über 1 Jahr	-	
	2.559.675,26	2.551.373,01
	16.267.886,83	25.585.396,47
F. PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	4.941,70	-
G. GEWINN DES GESCHÄFTSJAHRES	2.511.088,83	1.911.264,84
	76.667.064,64	83.809.378,06

AUFWENDUNGEN	2004	2003
1. Material und sonstige externe Aufwendungen		
a) Materialaufwand	547.644,70	544.163,57
b) Sonstige externe Aufwendungen	5.200.716,57	3.920.348,58
	5.748.361,27	4.464.512,15
2. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	10.970.607,94	10.598.850,10
b) Soziale Aufwendungen	4.770.876,11	5.500.533,39
- davon für Altersversorgung	4.165.547,65	
	15.741.484,05	16.099.383,49
3. Wertberichtigungen		
a) Wertberichtigungen zu Sachanlagen und immateriellen Anlagewerten	4.966.184,07	4.926.607,59
b) Wertberichtigungen zu Gegenständen des Umlaufvermögens	38.796,14	68.101,25
	5.004.980,21	4.994.708,84
4. Goodwillabschreibung	51.751,72	-
5. Sonstige betriebliche Aufwendungen	1.890.450,63	1.709.068,71
6. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	492.546,46	500.239,69
7. Steuern auf das Ergebnis der Geschäftstätigkeit (7)	479.498,75	426.148,52
8. Sonstige Steuern und Abgaben (7)	258.610,99	246.249,30
9. Ergebnis des Geschäftsjahres	2.511.088,83	1.911.264,84
	32.178.772,91	30.351.575,54

() Vermerk im Anhang

KONSOLIDIERTE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG
VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2004
(in EURO)

ERTRÄGE	2004	2003
1. Nettoumsatzerlöse	30.745.634,23	29.217.301,97
2. Andere aktivierte Eigenleistungen	–	31.848,08
3. Sonstige betriebliche Erträge	1.028.772,69	973.584,48
4. Zinsen und ähnliche Erträge	177.450,58	106.481,90
5. Minderheitsanteile	0,03	0,29
6. Anteil am Ergebnis der nach der Equity-Methode einbezogenen Unternehmen	226.915,38	22.358,82
	32.178.772,91	30.351.575,54

ANHANG ZUR KONSOLIDIERTEN BILANZ UND GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

ZUM 31. DEZEMBER 2004 (in EUR)

1. Konsolidierungskreis

In den 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
CEFRALUX S.à r.l.	100,00 %	Luxemburg
CEDECEL International S.A.	99,99 %	Paris
CEDECEL France S.A. (über CEDECEL International S.A.)	99,99 %	Paris
WINDPOWER S.A.	99,99 %	Luxemburg
SOLER S.A.	50,00 %	Luxemburg
WANDPARK BURER BIERG S.A.	36,25 %	Luxemburg
WANDPARK GEMENG HENGISCHT S.A.	20,00 %	Heinerscheid
WANDPARK KEHMEN- HEISCHENT S.A.	20,00 %	Bourscheid
WANDPARK KEHMEN- HEISCHENT S.A.	10,00 %	indirekt über WINDPOWER S.A.

Der Konsolidierungskreis wurde 2004 um WINDPOWER S.A. erweitert.

Der Erwerb der Gesellschaft führte zu einem Goodwill, der über zehn Jahre abgeschrieben wird.

2. Konsolidierungsgrundsätze

Die in die Konsolidierung einbezogenen Abschlüsse wurden gemäß den gesetzlichen

Vorschriften einheitlich nach den bei SEO angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

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 den Anteilen am Kapital einbezogen, die SEO gehören (*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 KEHMENHEISCHENT 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 in dem Posten Konsolidierungsdifferenzen ausgewiesen. Anteilige Ergebnisse der nach der Equity-Methode bewerteten Unternehmen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung gesondert ausgewiesen.

3. Entwicklung des Goodwills und des Anlagevermögens

Bilanzpositionen	Anschaffungs- wert am 01.01.2004	Entwicklung im Geschäftsjahr 2004			Anschaffungs- wert am 31.12.2004	Wert- berichtigungen bis 31.12.2004	Rest- buchwert am 31.12.2004
		Zugänge	Abgänge	Umbuchungen			
Goodwill	–	517.517,21	–	–	517.517,21	51.751,72	465.765,49
Anlagevermögen							
I. Immaterielle Anlagevermögen							
1. Firmenwert	1.126.598,24	–	–	–	1.126.598,24	364.265,62	762.332,62
	1.126.598,24	–	–	–	1.126.598,24	364.265,62	762.332,62
II. Sachanlagen							
1. Grundstücke und Bauten	9.883.531,87	–	31.637,15	–	9.851.894,72	2.359.314,62	7.492.580,10
2. Wasserbauliche, maschinelle und sonstige techni- sche Anlagen	206.144.442,73	2.399.002,19	598.661,13	+ 140.931,32	208.085.715,11	153.578.224,75	54.507.490,36
3. Andere Anlage- güter, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	8.936.375,72	440.802,49	758.202,43	–	8.618.975,78	7.469.538,26	1.149.437,52
4. Anlagen im Bau	243.311,03	1.305.541,85	–	- 138.591,32	1.410.261,56	–	1.410.261,56
5. Anzahlungen auf Anlagen	2.340,00	–	–	- 2,340,00	–	–	–
	225.210.001,35	4.145.346,53	1.388.500,71	–	227.966.847,17	163.407.077,63	64.559.769,54
III. Finanzanlagen							
1. Beteiligungen an Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert sind	1.521.269,12	525.465,93	–	–	2.046.735,05	–	2.046.735,05
2. Sonstige Beteiligungen	37.184,02	–	–	–	37.184,02	–	37.184,02
	1.558.453,14	525.465,93	–	–	2.083.919,07	–	2.083.919,07
Insgesamt Anlagevermögen	227.895.052,73	4.670.812,46	1.388.500,71	–	231.177.364,48	163.771.343,25	67.406.021,23

4. Entwicklung der Wertberichtigungen des Goodwills und des konsolidierten Anlagevermögens

Bilanzpositionen	Anschaffungswert am 31.12.2004	Wertberichtigungen bis 31.12.2003	Entwicklung im Geschäftsjahr 2004		Wertberichtigungen bis 31.12.2004	Restbuchwert am 31.12.2004
			Zugänge	Abgänge		
Goodwill	–	–	51.751,72	–	51.751,72	465.765,49
Anlagevermögen						
I. Immaterielle Anlagewerte						
1. Firmenwert	1.126.598,24	330.382,97	33.882,65	–	364.265,62	762.332,62
	1.126.598,24	330.382,97	33.882,65	–	364.265,62	762.332,62
II. Sachanlagen						
1. Grundstücke und Bauten	9.851.894,72	2.208.827,30	150.487,32	–	2.359.314,62	7.492.580,10
2. Wasserbauliche, maschinelle und sonstige technische Anlagen	208.085.715,11	149.763.606,89	4.412.500,47	597.882,61	153.578.224,75	54.507.490,36
3. Andere Anlagegüter, Betriebs- und Geschäftsausstattung	8.618.975,78	7.858.427,06	369.313,63	758.202,43	7.469.538,26	1.149.437,52
4. Anlagen im Bau	1.410.261,56	–	–	–	–	1.410.261,56
5. Anzahlungen auf Anlagen	–	–	–	–	–	–
	227.966.847,17	159.830.861,25	4.932.301,42	1.356.085,04	163.407.077,63	64.559.769,54
III. Finanzanlagen						
1. Beteiligungen an Unternehmen, die nach der Equity-Methode bilanziert sind	2.046.735,05	–	–	–	–	2.046.735,05
2. Sonstige Beteiligungen	37.184,02	–	–	–	–	37.184,02
	2.083.919,07	–	–	–	–	2.083.919,07
Insgesamt Anlagevermögen	231.177.364,48	160.161.244,22	4.966.184,07	1.356.085,04	163.771.343,25	67.406.021,23

5. Verbindlichkeiten

5.1 In der Position „Verbindlichkeiten“ sind folgende Beträge mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren enthalten:

Verbindlichkeiten gegenüber
Kreditinstituten
(insgesamt: 4,212 Mio EUR): 4,167 Mio EUR

Verbindlichkeiten gegenüber
sonstigen Kreditgebern
(insgesamt: 5,293 Mio EUR): 4,421 Mio EUR

Insgesamt: 8,588 Mio EUR

5.2 Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie die sonstigen Verbindlichkeiten haben eine Restlaufzeit von unter einem Jahr.

5.3 In den Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen Kreditgebern sind das Geschäftsjahr betreffende und erst nach dem Abschlussstichtag zahlbare Zinsen in Höhe von 85.264 EUR enthalten.

6. Durchschnittlicher Personalbestand

Angestellte:	80
Arbeiter:	<u>111</u>
Insgesamt:	191

7. Aufteilung des Steueraufwandes

Steuerart	Aus Vorjahren	Geschäftsjahr 2004	Insgesamt
Steuern auf das Ergebnis der Geschäftstätigkeit	- 426,23 EUR	479.924,08 EUR	479.498,75 EUR
Sonstige Steuern und Abgaben	- 364,88 EUR	258.975,87 EUR	258.610,99 EUR
Insgesamt	- 791,11 EUR	738.900,85 EUR	738.109,74 EUR

8. Eventualverbindlichkeiten

WINDPOWER hat nach dem Bilanzstichtag Verbindlichkeiten aus Leasingverträgen in Höhe von 672.460,72 EUR. WINDPOWER hat sich verpflichtet nach Ablauf des Leasingvertrages die geleaste Vermögensgegenstände vom Leasinggeber für 286.270,00 EUR zu übernehmen.

9. Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung der Gegenstände des Anlagevermögens erfolgt zu den Anschaffungs- oder Herstellungskosten. Die Wertberichtigungen zu den Posten des Anlagevermögens erfolgen linear zu den in der Energiewirtschaft üblichen und steuerlich anerkannten Abschreibungsät-

zen. Weitere Einzelheiten zum Anlagevermögen und den Wertberichtigungen sind aus den Punkten 3 und 4 des Anhangs ersichtlich.

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

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

Die Rückstellung für betriebliche Pensionsverpflichtungen beruht auf einem versicherungsmathematischen Gutachten.

Luxemburg, den 6. April 2005
Der Verwaltungsrat

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS BETREFFEND DEN KONSOLIDierten JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2004

Entsprechend dem uns von der Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 9. Mai 2003 haben wir den konsolidierten Jahresabschluss der

SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR S.A.

für das Geschäftsjahr 2003 geprüft und von dem dazugehörigen konsolidierten Lagebericht Kenntnis genommen. Der konsolidierte Jahresabschluss und der konsolidierte Lagebericht sind vom Verwaltungsrat im Rahmen ihrer Verantwortlichkeit erstellt worden. In unserer Verantwortlichkeit liegt es, aufgrund unserer Prüfungshandlungen diesem konsolidierten Jahresabschluss ein Testat zu erteilen und die Übereinstimmung des konsolidierten Lageberichtes mit dem konsolidierten Jahresabschluss zu prüfen.

Wir führten unsere Prüfung nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen durch. Diese Grundsätze verlangen, dass unsere Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der konsolidierte Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist. Eine Abschlussprüfung besteht in der stichprobenweisen Prüfung der Grund-

lagen der im konsolidierten Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Sie umfasst des Weiteren die Beurteilung der vom Verwaltungsrat im konsolidierten Jahresabschluss angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der wesentlich von ihm vorgenommenen Bewertungen im Rahmen des konsolidierten Jahresabschlusses sowie die Würdigung des konsolidierten Jahresabschlusses insgesamt. Wir sind der Ansicht, dass unsere Abschlussprüfung eine angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Testats bildet.

Nach unserer Auffassung entspricht der konsolidierte Jahresabschluss den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Er vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der konsolidierten Vermögens- und Finanzlage der Société Electrique de l'Our S.A. zum 31. Dezember 2004 sowie der konsolidierten Ertragslage des Geschäftsjahres 2004.

Der konsolidierte Lagebericht steht im Einklang mit dem konsolidierten Jahresabschluss.

Luxemburg, den 6. April 2005

MONTBRUN REVISION S.à r.l.
vertreten durch

Marc LAMESCH
Réviseur d'Entreprises