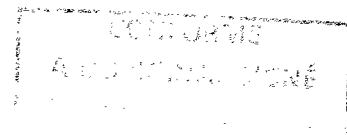


POWERNEXT SA

**Assemblée Générale Ordinaire
du 20 février 2009**

Rapport du Commissaire aux comptes sur
les conventions réglementées



Powernext S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2008

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

ERNST & YOUNG Audit

Powernext S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2008

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

En application de l'article L. 225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

1. Avec les sociétés APX, BELPEX, CEGEDEL, EEX, ELIA, ENBW, E.ON, RTE, RWE, et TENNET

Personne concernée

M. Jean-François Conil-Lacoste.

"Contrat All Parties Cooperation Agreement".

Nature et objet

Description des aspects organisationnels du projet WCE et définition du régime de partage des coûts de projet pendant la « Design Phase ».

Modalités

Autorisation du conseil d'administration du 28 janvier 2008.

Versements reçus : € 205.767,75.

2. Avec les sociétés Belpex et EEX

Personne concernée

M. Jean-François Conil-Lacoste.

a. "Avenant à la Letter Of Intentions"

Nature et objet

Prolongation de la Letter Of Intentions signée avec la société Belpex le 30 octobre 2007 dans le cadre du projet de constitution d'une société européenne gérant les marchés spot de l'électricité.

Modalités

Autorisation du conseil d'administration des 28 mars et 4 septembre 2008.

Versements : sans objet.

b. "Contract Heads of Terms"

Nature et objet

Définition des modalités de coopération en vue de l'apport du marché spot de la société Belpex à la société Epex Spot SE.

Modalités

Autorisation de conseil d'administration du 9 décembre 2008.

Versements : sans objet.

3. Avec les sociétés APX, Belpex et EEX

Personne concernée

M. Jean-François Conil-Lacoste.

a. "Co ownership agreement"

Nature et objet

Acquisition de la copropriété de l'algorithme COSMOS dans le cadre du couplage de marché CWE.

Modalités

Autorisation du conseil d'administration du 9 décembre 2008.

Versements : sans objet

b. "Contrat Software Development Agreement"

Nature et objet

Contrat relatif au système de couplage de marché de la zone CWE.

Modalités

Autorisation du conseil d'administration du 17 novembre 2008.

Versements : sans objet

4. Avec la société Epex Spot SE

Personne concernée

M. Jean-François Conil-Lacoste.

"Lettre de transfert de la partie "Day - Ahead" du contrat opérationnel Powernext - RTE de Powernext S.A. à Epex Spot SE.

Nature et objet

Définition des modalités de nomination de Powernext à RTE.

Modalités

Autorisation du conseil d'administration du 9 décembre 2008.

Versements : sans objet.

5. Avec la société RTE, actionnaire de votre société

Personne concernée

M. Olivier Lavoine.

"Contrat Bourse-GRT / Powernext-RTE".

Powernext S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2008

Nature et objet

Définition des modalités techniques, financières et juridiques relatives au Market Coupling.

Modalités

Autorisation du conseil d'administration du 6 octobre 2006.

Versements : € 819.444,00.

6. Avec la société Electricité de France (EDF), actionnaire de votre société **Personne concernée**

M. Pierre Schick.

"Prestation de programmation et de facturation dans le cadre de la mise aux enchères des capacités virtuelles de production d'EDF".

Nature et objet

Prestations de programmation et de facturation des VPP avec EDF.

Modalités

Autorisation du conseil d'administration du 10 novembre 2006.

Versements : € 1.037.004,24 hors taxes reçus d'EDF.

7. Avec les sociétés APX et Belpex **Personnes concernées**

M. Bert den Ouden, M. Pieter Verberne, M. Daniel Dobenni, M. Frank Vandenberghe.

"Market coupling power exchanges agreement".

Nature et objet

Contrat entre les bourses consacrées au partage des IPR et à l'opération du market coupling par les bourses.

Modalités

Autorisation du conseil d'administration du 4 septembre 2006.

Versements : Avec la société APX : néant. Avec la société Belpex : € 266.952 reçus de la société Belpex.

8. Avec la société Belpex

Personne concernée

M^{me} Vandenborre.

"Contrat de prestation de services".

Nature et objet

Définitions des modalités de la prestation réalisée par votre société pour le compte de la société Belpex dans le cadre des VPP Electrabel.

Modalités

Autorisation du conseil d'administration du 30 août 2005.

Versements : € 488.694 reçus de la société Belpex.

9. Avec la société Belpex

Personnes concernées

M^{me} Ilse Tant, M. Jan Gesquière.

"Premier avenant au contrat de prestation de service".

Nature et objet

Avenant apporté au contrat définissant les modalités de la prestation réalisée par votre société pour la société Belpex dans le cadre des VPP Electrabel.

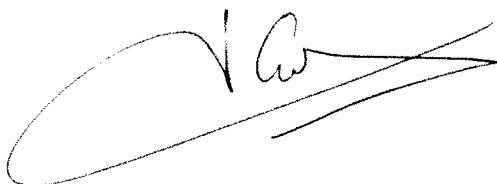
Modalités

Autorisation du conseil d'administration du 10 novembre 2006.

Versements : sans objet.

Paris-La Défense, le 5 février 2009

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit



Marc Charles