



Opérateur d'électricité et de gaz

COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 18 mars 2010.

## Résultats annuels 2009

**Un exercice de restructuration pour POWEO, suite à la réforme différée du marché français et aux 1<sup>ères</sup> mesures mises en œuvre par la nouvelle équipe de direction**

- **Excédent brut opérationnel négatif de 24,1 M€ après prise en compte d'une charge de 23,1 M€ sur un contrat d'approvisionnement en gaz décidée en décembre 2009**
- **Perte opérationnelle de 85,3 M€ et perte nette – part du Groupe de 93,5 M€ incluant les mesures d'adaptation et les éléments non récurrents annoncés ces dernier mois**
- **Perspectives 2010 : en dépit du retard de la loi NOME portant réforme du marché de l'électricité, le Groupe anticipe une division par 3 de la perte opérationnelle avec la contribution en année pleine de ses capacités de production**
- **Plan 2011-2015 en préparation avec l'objectif d'un profit opérationnel en 2011 et d'un résultat net positif en 2012 ; il sera centré sur les cycles combinés au gaz naturel, l'éolien et le solaire, ainsi que des mesures d'efficacité opérationnelle**
- **Trésorerie brute disponible à fin 2009 supérieure à 110 millions €**

POWEO, 1<sup>er</sup> opérateur indépendant d'électricité et de gaz, présente les principaux éléments de ses résultats consolidés pour l'exercice 2009 :

En millions €	2009	2008	Variation
Chiffre d'affaires hors Energy Management	<b>577,3</b>	543,5	+6,2%
<i>dont Production d'électricité</i>	<b>58,0</b>	8,5	+580%
Energy Management	<b>(12,7)</b>	33,8	-138%
Chiffre d'affaires consolidé	<b>564,7</b>	577,3	-2,2%
Marge brute	<b>41,4</b>	59,4	-30%
EBITDA <sup>1</sup> (excédent brut opérationnel)	<b>(24,1)</b>	(3,6)	+569%
EBIT <sup>2</sup> (résultat opérationnel)	<b>(85,3)</b>	(21,7)	+293%
Résultat net consolidé	<b>(93,9)</b>	(25,3)	+271%
Résultat net - part du Groupe	<b>(93,5)</b>	(20,5)	+356%

NB : Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après vérification du rapport de gestion et finalisation des procédures requises pour la publication du rapport financier annuel.

<sup>1</sup> Résultat avant amortissements et provisions, produits et charges financiers, impôt sur les sociétés

<sup>2</sup> Résultat avant produits et charges financiers, impôt sur les sociétés

Le Groupe POWEO a été confronté en 2009 à des conditions d'activité particulièrement défavorables, avec en particulier la mise en service plus tardive que prévue de la centrale de Pont-sur-Sambre et le retard pris par les pouvoirs publics dans la mise en œuvre d'une réforme du marché de l'électricité, telle que préconisée par la Commission Champsaur dès le mois d'avril 2009.

Les résultats de l'exercice écoulé reflètent le poids de ces circonstances adverses, mais également celui des mesures d'adaptation prises en conséquence par la nouvelle direction du Groupe, mise en place en août 2009 suite à l'augmentation de capital et au renforcement de la structure actionnariale.

### **Lourdes pertes pour le pôle Commerce mais montée en puissance du pôle Production**

Comme annoncé le 18 février dernier, POWEO a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires hors Energy Management de 577,3 millions €, en hausse de 6,2% par rapport à 2008. L'activité Energy Management enregistre pour sa part une contribution négative de 12,7 millions €, qui inclut une charge de 23,1 millions € correspondant à la valeur actuelle nette de la prime fixe d'un contrat d'approvisionnement en gaz portant sur la période 2010-2013 (cf. communiqué du 17 décembre 2009). Après prise en compte de l'Energy Management, le chiffre d'affaires pour l'exercice 2009 s'élève à 564,7 millions €, en baisse de 2,2% comparé à l'exercice précédent. La mise en service de la centrale de Pont-sur-Sambre à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre 2009 a permis de porter à 58,0 millions € le chiffre d'affaires des actifs de production du Groupe en 2009, dont 39,8 millions € au seul 4<sup>ème</sup> trimestre.

POWEO a réalisé en 2009 une marge brute de 41,4 millions €, soit 7,3% du chiffre d'affaires consolidé, contre 59,4 millions € et 10,3% en 2008. Cette diminution significative tient compte de la charge sur contrat gaz de 23,1 millions € rappelée précédemment. Sans cette charge non récurrente, la marge brute de POWEO aurait enregistré une légère progression pour atteindre 64,5 millions €, soit 11,0% du chiffre d'affaires. Les dépenses d'exploitation n'ont que modérément progressé, passant de 63,0 millions € en 2008 à 65,5 millions € en 2009, les charges opérationnelles de Pont-sur-Sambre ayant été compensées par des indemnités reçues du constructeur en raison du retard pris dans la mise en service. Les charges de communication et marketing ont été réduites pour leur part de près de 60%, passant de 7,9 millions € en 2008 à 3,3 millions € en 2009. POWEO a généré en 2009 un EBITDA négatif de 24,1 millions €, qui tient également compte de la charge sur contrat gaz de 23,1 millions €.

Comme constaté dès le 1<sup>er</sup> semestre, l'extension de la base de clients de POWEO s'est accompagnée en 2009 par une montée significative du risque client, qui a conduit à des dépréciations de créances douteuses et des pertes sur créances irrécouvrables pour un montant total de 11,9 millions €. Les dotations aux amortissements et provisions de l'exercice incluent également une dépréciation des coûts d'acquisition des clients ne faisant plus partie du portefeuille au 31 décembre 2009, à hauteur de 8,3 millions €. En termes de résultat par branches d'activité, le pôle Commerce a ainsi généré en 2009 un EBITDA négatif et une perte opérationnelle de respectivement 16,7 millions € et 53,5 millions €, et le pôle Production un EBITDA positif et un profit opérationnel de respectivement 15,8 millions € et 0,4 millions €.

Compte tenu d'un résultat financier négatif de 7,7 millions €, d'une charge d'impôt de 0,9 millions € et déduction faite de la part des minoritaires négative de 0,4 millions €, la perte nette - part du Groupe s'élève à 93,5 millions € en 2009.

### **Une trésorerie brute disponible à fin 2009 supérieure à 110 millions €**

En ce qui concerne les flux de trésorerie, l'exploitation a généré en 2009 un flux net positif de 84,5 millions €. Cette contribution repose notamment sur une réduction du besoin en fonds de roulement d'exploitation à hauteur de 55,8 millions € et une variation de trésorerie positive liée aux appels de marge pour 50,9 M€. Le flux net d'investissement s'établit à 113,4 millions € et le flux de financement à 125,2 millions €, dont 70,8 millions € correspondant au produit net de l'augmentation de capital réalisée en juillet 2009. La trésorerie brute a ainsi enregistré une variation nette positive de 96,3 millions €, pour

atteindre 179,1 millions € au bilan au 31 décembre 2009, dont 13,1 millions € de découvert bancaire et 54,6 millions € de cash restreint (composé principalement des comptes bancaires nantis pour les financements de projets).

Le montant des dettes financières courantes et non courantes s'établit à 350,4 millions € au 31 décembre 2009, constituées pour la majeure partie de financements de projet à long terme liés aux actifs de production et portées par des filiales dédiées à chaque projet. Après prise en compte de la perte nette part du Groupe en 2009, les fonds propres consolidés s'élèvent pour leur part à 279,0 millions € dont 95,0 millions € pour les intérêts minoritaires.

### Plus de 400 000 sites actifs à fin 2009

Pour mémoire le parc de sites clients actifs de POWEO a enregistré en 2009 une hausse de 51% pour s'établir à 411 400 sites actifs au 31 décembre 2009, selon la répartition suivante :

Nombre de sites clients actifs	31 déc. 2009	Variation sur 12 mois	30 juin 2009	31 déc. 2008
Electricité	296 300	+59%	235 600	186 300
dont Particuliers	193 600	+82%	151 500	106 200
dont Professionnels	102 700	+28%	84 100	80 100
Gaz	115 100	+34%	107 400	85 900
dont Particuliers	109 100	+38%	100 800	78 900
dont Professionnels	6 000	-14%	6 600	7 000
Total	411 400	+51%	343 000	272 200
dont Particuliers	302 700	+64%	252 300	185 100
dont Professionnels	108 700	+25%	90 700	87 100

Cette progression du parc en 2009 est liée en premier lieu à la croissance du segment résidentiel (+64%). Les taux mensuels de résiliation des clients particuliers sont restés dans la fourchette de 3% à 4% au 4<sup>ème</sup> trimestre, de retour sur les niveaux de début d'année après les pics enregistrés au cours de l'été. Le segment professionnel a enregistré pour sa part une croissance significative en 2009 (+25%) grâce aux contrats signés avec des clients multi-sites.

### Lancement du chantier de la 2<sup>ème</sup> centrale espéré au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010

Depuis la mise en service industrielle de la centrale de Pont-sur-Sambre (Nord), intervenue fin septembre 2009, POWEO dispose d'une capacité construite de 505 MW, dont 412 MW en thermique innovant et 93 MW en énergies renouvelables, via sa filiale POWEO Production détenue conjointement par POWEO SA (60%) et Verbund (40%).

GRTgaz, l'opérateur du réseau de gaz français, a engagé début 2010 les travaux concernant le raccordement au gaz de la future centrale CCGN (Cycle Combiné au Gaz Naturel) de POWEO à Toul. Le Groupe prévoit de prendre la décision finale d'investissement et de signer l'ensemble des contrats liés à ce projet au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2010, avec un closing du financement à l'automne. A l'issue d'une période de construction de 30 mois, la mise en service de la centrale devrait dès lors intervenir à fin 2012.

En ce qui concerne les investissements dans les énergies renouvelables, POWEO se concentrera notamment en 2010 sur la construction de son parc éolien d'Auxois-Sud (12 MW) et de sa centrale solaire au sol à Toreilles (12 MWc).

### **Perspectives 2010 : un exercice de transition vers la réforme du marché de l'électricité, impact des mesures de la nouvelle équipe de direction**

Conformément à ses engagements (cf. communiqué de presse du 12 novembre 2009), la nouvelle équipe de direction de POWEO a défini un plan d'action destiné en particulier à adapter le Groupe aux conditions adverses persistant sur le marché français de la commercialisation d'énergie, du fait des délais de mise en œuvre de la réforme annoncée par le Gouvernement en septembre 2009.

Pour mémoire, ce plan d'action s'articule autour de trois axes complémentaires :

- Recentrage sur les activités cœur de métier, la production d'électricité et la commercialisation d'énergie en France : POWEO a ainsi cédé fin 2009 l'activité Chauffage de sa filiale POWEO Services, et pourrait procéder à quelques cessions complémentaires cette année ;
- Adaptation des structures du groupe : afin de réduire les pertes de son pôle Commerce dans l'attente de la réforme du marché de l'électricité, qui ne devrait pas être effective avant janvier 2011, POWEO a notamment recentré son organisation commerciale sur un recrutement client plus qualitatif (avec notamment l'arrêt des contrats de vente en porte-à-porte avec des partenaires externes). Aucune visibilité sur le potentiel de marge que pourrait autoriser la nouvelle réglementation n'étant attendue avant le 2<sup>ème</sup> semestre 2010, l'organisation commerciale a de plus été redimensionnée à la baisse tout en préservant les compétences cœur ; d'une manière globale, le Groupe aura réduit de 30% ses effectifs en contrats à durée indéterminée entre fin novembre 2009 et fin mars 2010 ;
- Etude et mise en œuvre de mesures d'optimisation et de synergies : dans le cadre d'un processus dénommé « OPTIM », et organisé autour de 14 ateliers couvrant l'ensemble des fonctions critiques du Groupe, les équipes de POWEO mettent en œuvre depuis la fin 2009 une série d'actions devant permettre des réductions de coûts, des gains d'efficacité et une réduction des risques opérationnels. Dans le cadre d'un bilan intermédiaire établi à mi-mars, POWEO estime que ces actions réduiront ses coûts d'environ 10 millions € en 2010.

Après prise en compte de l'impact de ce plan d'action, POWEO anticipe pour l'exercice 2010 :

- une reprise sensible de la croissance de son chiffre d'affaires, liée principalement au fonctionnement en année pleine de ses actifs de production. Le parc de sites actifs est attendu stable à fin 2010, avec un objectif d'évolution qualitative de la composition de la base clients afin d'accroître les marges et de réduire les taux de résiliation et de créances douteuses ;
- une perte opérationnelle comprise entre 20 et 30 millions €, le pôle Commerce devant rester déficitaire du fait du report vraisemblable à 2011 de la mise en œuvre effective de la réforme de l'électricité. A ce sujet POWEO a participé à la phase de consultation organisée en février dernier sur l'avant-projet projet de loi NOME (Nouvelle Organisation du Marché de l'Electricité) par le Gouvernement, ce-dernier ayant pour ambition de faire voter la loi avant le 1<sup>er</sup> juillet 2010 pour une publication des décrets d'application à l'automne.

Ces objectifs tiennent compte du niveau actuel des prix de marché de l'électricité, auxquels POWEO présentera en 2010 une sensibilité théorique de l'ordre de 4 millions € pour une variation de 1€ du prix du MWh. Dans un contexte de faible visibilité sur l'évolution des prix de marché, POWEO met actuellement en place une politique de couverture afin de réduire cette sensibilité tout en préservant sa capacité à bénéficier d'une éventuelle remontée des prix après deux années de baisse sensible.

POWEO élabore par ailleurs un nouveau plan de développement portant sur la période 2011 à 2015. Ce plan devrait présenter deux phases distinctes : une 1<sup>ère</sup> phase ayant pour objectif l'atteinte d'un profit opérationnel en 2011 et d'un résultat net positif en 2012, préalable indispensable à une 2<sup>ème</sup> phase de 2013 à 2015 qui verrait une extension significative des capacités de production. Pendant la 1<sup>ère</sup> phase, le montant des dépenses d'investissement dans la production d'électricité sera limité à la construction de la centrale de Toul et une extension maîtrisée des capacités en énergies renouvelables principalement en éolien et en solaire, afin de limiter le montant requis des apports en fonds propres par les actionnaires du Groupe.

De manière évidente, les incertitudes liées au potentiel de marge de commercialisation que pourrait amener la loi NOME influent sur les travaux de préparation de ce plan de développement. De multiples actions ont été engagées par POWEO au cours des mois passés afin de réduire les pertes de sa division Commerce. Les mesures destinées à réduire les taux de résiliation et de créances douteuses ont déjà donné des résultats significatifs. De plus, la stratégie d'acquisition client orientée vers la qualité (clients bi-énergies, consommateurs intensifs, professionnels) devrait améliorer les marges par client. Des mesures sont également prises pour réduire les coûts de gestion des clients (facture électronique, auto-diagnostic, renégociation des contrats de prestations externalisées ...). POWEO attend désormais du Gouvernement une mise en œuvre rapide de la loi NOME, après des retards conséquents. POWEO entend par ailleurs accroître le potentiel de marge attendu de cette loi au travers de nouveaux accords d'échange de capacité que pourrait permettre sa 2<sup>ème</sup> centrale de type CCGN.

### **Prochaine publication financière**

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2010 sera publié le mercredi 12 mai 2010 avant bourse.

---

### **A propos de POWEO**

Opérateur alternatif d'électricité et de gaz en France, POWEO fournit de l'énergie ou des services d'efficacité énergétique et environnementaux à plus de 400 000 sites clients. POWEO développe également un parc de production électrique dans le cadre de sa stratégie d'opérateur intégré, avec un objectif de 25% de ses capacités de production exploitant les différentes énergies renouvelables : éolien, solaire, hydraulique et biomasse. POWEO exploite d'ores et déjà d'une capacité supérieure à 500 MW, dont 412 MW pour une 1<sup>ère</sup> centrale de type cycle combiné au gaz naturel située à Pont-sur-Sambre (Nord). L'action POWEO est cotée en continu sur Euronext Paris, compartiment Alternext (ALPWO / FR0004191674). Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet groupe.poweo.com.

### **Relations Presse**

Ivan Roussin, Directeur de la Communication - [ivan.roussin@poweo.com](mailto:ivan.roussin@poweo.com) - Tel +33 (0)1 70 60 74 69  
Nicolas Atlan, Hill & Knowlton – [nicolas.atlan@hillandknowlton.com](mailto:nicolas.atlan@hillandknowlton.com) - Tel +33 (0)1 41 05 44 54

### **Relations Investisseurs**

Patrick Massoni - [patrick.massoni@poweo.com](mailto:patrick.massoni@poweo.com) - Tel +33 (0)1 70 60 75 09