



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 23 mars 2012.

Résultats annuels 2011

**Un exercice à l'équilibre hors actifs de production d'électricité,
cédés en février 2011 mais toujours consolidés**

Une trésorerie en nette amélioration pour POWEO SA

- Le nouveau « périmètre de contrôle opérationnel » de POWEO - soit hors actifs de production à compter du 1^{er} mars 2011 - a généré un chiffre d'affaires de 405,0 M€, et un résultat net – part du Groupe positif de 6,3 M€ grâce à la contribution largement positive de l'Energy Management
- L'activité Commerce a enregistré un résultat net légèrement négatif (-3,8 M€) au 2nd semestre 2011 grâce à l'impact positif de la loi NOME sur les conditions d'approvisionnement en électricité de POWEO
- Les actifs de production, vendus en février 2011, restent consolidés par intégration globale en raison du traitement IFRS de l'option d'achat de 60 % détenue par POWEO SA
- Avec un chiffre d'affaires consolidé de 503,4 M€, en baisse de 27,7 %, la perte nette – part du Groupe s'élève à -64,3 M€ principalement du fait de l'exploitation déficitaire des actifs de production et de diverses dépréciations
- La trésorerie nette de POWEO SA s'élevait à 78 M€ à fin février 2012
- L'état des discussions entre les principaux actionnaires de POWEO et Direct Energie en vue d'un rapprochement entre les deux entités a fait l'objet d'un communiqué de presse paru le 21 mars 2012

POWEO, opérateur alternatif d'électricité et de gaz, a connu en 2011 une profonde évolution de sa structure et de ses activités :

- en premier lieu la vente de ses actifs de production à VERBUND, l'opérateur national autrichien et actionnaire de référence de POWEO depuis 2006, intervenue en février 2011 ;
- la mise en œuvre effective de la loi NOME depuis le 1^{er} juillet 2011, qui améliore les conditions d'approvisionnement en électricité du Groupe ;
- et enfin la vente par VERBUND à Direct Energie de sa participation de 46 % dans POWEO en septembre dernier, et l'engagement dans la foulée de discussions entre les principaux actionnaires en vue d'une fusion des activités opérationnelles de POWEO et de Direct Energie.

Ces modifications structurelles ont conduit le Groupe, dès la publication des résultats semestriels 2011, à présenter ses comptes de manière à refléter son nouveau « périmètre de contrôle opérationnel » afin de permettre une meilleure compréhension de celui-ci, en complément de ses états financiers consolidés.

POWEO présente donc ci-après les principales données financières de ce nouveau « périmètre de contrôle opérationnel » pour l'exercice 2011, ainsi que les principaux éléments de ses résultats consolidés :

(en millions €)	2011 Périmètre de contrôle opérationnel (1)	Exercice 2011	Exercice 2010	Variation
<i>Production</i>	29,6	124,3	185,0	-32,8%
<i>Ventes d'électricité</i>	180,7	179,7	274,7	-34,6%
<i>Ventes de gaz</i>	75,2	74,3	113,1	-34,3%
<i>Prestations de services & autres</i>	13,8	19,5	19,4	+0,3%
<i>Transport & taxes</i>	77,1	77,1	91,6	-15,8%
Chiffre d'affaires hors activité Energy Management	376,4	474,9	683,7	-30,5%
Energy Management	28,6	28,6	12,6	+127,4%
Chiffre d'affaires consolidé	405,0	503,4	696,3	-27,7%
Marge brute	63,6	47,6	68,1	
EBITDA (1) (excédent brut opérationnel)	12,8	(24,1)	(6,7)	
EBIT (2) (résultat opérationnel)	5,9	(88,9)	(146,2)	
Résultat financier	(1,9)	(16,1)	(18,2)	
Impôt sur les bénéfices	0,7	1,1	14,4	
Résultat net consolidé	3,4	(104,0)	(150,1)	
Résultat net - part des minoritaires	(2,9)	(39,6)	(16,7)	
Résultat net - part du Groupe	6,3	(64,3)	(133,4)	

(1) Soit hors contribution des actifs de production à compter du 1^{er} mars 2011

(2) Résultat avant amortissements et provisions, produits et charges financiers, impôt sur les sociétés

(3) Résultat avant produits et charges financiers, impôt sur les sociétés

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.

Mise en œuvre de la loi NOME et ralentissement de l'érosion du nombre de sites clients

La loi NOME (Nouvelle Organisation du Marché de l'Electricité), dont l'objectif principal est d'accroître la concurrence sur le marché français, a instauré un accès régulé à l'électricité nucléaire historique (ARENH) pour les fournisseurs alternatifs d'électricité à compter du 1^{er} juillet 2011. Les niveaux de prix de l'ARENH ont été fixés à 40 € par MWh pour 6 mois, puis à 42 € par MWh à compter du 1^{er} janvier 2012.

Ces conditions d'approvisionnement permettent une amélioration significative de la marge brute réalisée par POWEO sans couvrir toutefois l'ensemble de ses coûts d'exploitation. POWEO bénéficie néanmoins de solutions d'approvisionnement en électricité établies avant la mise en place de la loi NOME qui lui ont permis en 2011 d'abaisser le prix de revient effectif global de ses approvisionnements.

Durant le premier semestre 2011, POWEO a procédé à une réorganisation de l'activité commerciale en prévision des nouvelles conditions de marché sur la deuxième partie de l'année. Dans ce contexte, le premier semestre 2011 a connu une baisse de 9,3% du parc de clients, conséquence de règles d'acquisitions prudentes et d'une action commerciale orientée vers un recrutement client très qualitatif.

Cette tendance baissière du portefeuille de clients s'est fortement atténuée sur le second semestre (5% de baisse) à mesure que les bénéfices attendus de la mise en place de l'ARENH se sont concrétisés et que les efforts de POWEO en termes de fidélisation des clients ont porté leurs fruits ; le taux d'attrition des sites clients résidentiels a ainsi été réduit de 20% en 2011 par rapport à 2010, et le taux de souscription aux options est passé de 36 à 42%. D'autre part, des efforts importants ont été réalisés sur l'amélioration du traitement des impayés et ont conduit par exemple à une baisse de 26% des taux de rejet constatés pour les clients particuliers.

En année pleine, le parc de sites clients actifs a poursuivi sa décroissance maîtrisée pour s'établir à près de 332 000 sites actifs fin 2011 contre 350 000 sites à fin juin 2011 et 385 800 à fin décembre 2010, selon la décomposition suivante :

	31-déc-11	30-juin-11	31-déc-10	Variation sur le 2nd semestre	Variation sur l'année
Electricité	243 094	255 775	281 300	-5,0%	-13,6%
dont particuliers	157 376	165 000	179 300	-4,6%	-12,2%
dont professionnels	85 718	90 775	102 000	-5,6%	-16,0%
Gaz	89 379	94 060	104 500	-5,0%	-14,5%
dont particuliers	83 354	87 580	98 000	-4,8%	-14,9%
dont professionnels	6 025	6 480	6 500	-7,0%	-7,3%
TOTAL	332 473	349 835	385 800	-5,0%	-13,8%
dont particuliers	240 730	252 580	277 300	-4,7%	-13,2%
dont professionnels	91 743	97 255	108 500	-5,7%	-15,4%

La volonté de POWEO de mettre le client au centre de ses préoccupations a été récompensée par le trophée QualiWeb 2012 de la meilleure relation client en ligne, dans la catégorie « Services aux particuliers ». En ce qui concerne les clients professionnels, POWEO poursuit sa démarche volontariste pour proposer les solutions d'approvisionnement en énergie les mieux adaptées à leurs besoins et se concentre sur le segment des clients profilés, tout en restant attentif à d'éventuelles opportunités sur le segment des télé-relevés.

Une année de forte diminution des ventes en production comme en fourniture d'énergie, dans un contexte de transformation profonde du Groupe

D'une manière générale la physionomie de l'activité de POWEO en 2011 est en ligne avec les tendances constatées dès la 1^{ère} moitié de l'année. POWEO a ainsi réalisé un chiffre d'affaires 2011 de 503,4 millions €, en baisse de 27,7 % par rapport à 2010 ; cette évolution intègre la baisse du chiffre d'affaires de la production, passé de 185,0 millions € à 124,3 millions €, du fait de conditions d'activité défavorables pour la centrale CCGN (Cycle Combiné au Gaz Naturel) de Pont-sur-Sambre ('clean spark spreads' trop faibles ajoutées à la clause de plafonnement au prix de marché s'appliquant aux MWh vendus aux offtakers (soit en totalité à VERBUND depuis le 1^{er} mars 2011).

Dans la lignée des tendances du 1^{er} semestre 2011, les ventes d'électricité ont enregistré un recul significatif (-34,6 %) sur l'ensemble de l'exercice, reflétant une stratégie commerciale passive dans un contexte d'approvisionnement imposant une marge brute très faible. Ce recul provient également de la réduction volontaire des ventes au réseau qui nécessitent un important fonds de roulement.

Ventes d'électricité par segment (en millions €)	Exercice		
	2011	2010	Variation
<i>Clients particuliers profilés (1)</i>	36,4	40,1	-9,2%
<i>Clients professionnels profilés (1)</i>	51,0	62,1	-17,8%
<i>Clients télé-relevés (2)</i>	71,9	95,6	-24,8%
<i>Réseaux et autres</i>	20,4	76,9	-73,4%
Ventes d'électricité	179,7	274,7	-34,6%

(1) Sites clients particuliers ou professionnels dont la consommation est estimée selon des profils-types et périodiquement régularisée sur la base de relevés réels

(2) Sites clients professionnels ou industriels ayant une consommation significative et bénéficiant d'un relevé en temps réel de leur consommation

Les ventes de gaz ont connu une évolution similaire (-34,3 %), bien que moins marquée qu'au 1^{er} semestre qui avait vu le chiffre d'affaires reculer de 42% :

Ventes de gaz par segment (en millions €)	Exercice		
	2011	2010	Variation
<i>Clients particuliers profilés (1)</i>	39,1	53,2	-26,4 %
<i>Clients professionnels profilés (1)</i>	16,8	21,7	-22,6 %
<i>Clients télé-relevés (2) et réseaux</i>	18,4	38,2	-51,9 %
Ventes de gaz	74,3	113,1	-34,3 %

(1) Sites clients particuliers ou professionnels dont la consommation est estimée selon des profils-types et périodiquement régularisée sur la base de relevés réels

(2) Sites clients professionnels ou industriels ayant une consommation significative et bénéficiant d'un relevé en temps réel de leur consommation

En revanche l'activité Energy Management a généré une marge brute de 28,6 millions € en 2011, en progression de 127,4% par rapport à 2010. Les prix à terme de l'électricité ont pourtant fini l'année sur un niveau inférieur à celui atteint à fin 2010, en dépit de la hausse marquée enregistrée suite à la catastrophe nucléaire de Fukushima (Japon). Les résultats de l'Energy Management ont toutefois profité de la valorisation significative d'un actif financier jugé non stratégique, évalué à la juste valeur au 31 décembre 2011 sur la base du prix de cession net attendu, et dont la cession n'est intervenue que début 2012 .

En effet, suite à la cession des actifs de production, plusieurs contrats de vente ont été reclassés en instruments financiers dérivés et sont dorénavant évalués à leur valeur de marché. Parmi ces contrats figure l'accord d'échange de capacité avec l'opérateur historique, qui est devenu un actif financier jugé non stratégique suite à la mise en place de l'ARENH, mécanisme régulé constituant une source d'approvisionnement pérenne. Comme annoncé en décembre 2011 cet actif a donc été cédé début 2012 afin de renforcer la structure financière du Groupe.

Compte tenu de ces opérations, l'exposition de POWEO aux prix de marché se traduit désormais par une sensibilité en base annuelle de 4,7 millions € pour une variation de 1€ des prix de marché à terme du MWh d'électricité.

Un périmètre de contrôle opérationnel à l'équilibre grâce à l'Energy Management, et une situation de trésorerie en nette amélioration pour POWEO SA

L'analyse des données financières du périmètre de contrôle opérationnel de POWEO, qui comprend ses activités de base dans l'approvisionnement et l'optimisation énergétiques, ainsi qu'une contribution de la branche Production limitée aux mois de janvier et février 2011, révèle une activité légèrement positive pour l'ensemble de l'exercice 2011.

En effet les ventes de ce nouveau périmètre opérationnel en 2011, soit 405,0 millions €, ont généré une marge brute de 63,6 millions €, qui intègre d'une part l'amélioration des conditions d'approvisionnement provenant de la loi NOME, et d'autre part la contribution significative de l'activité Energy Management portée par la revalorisation d'un actif financier indiquée précédemment. Ces éléments positifs, conjugués aux efforts constants de POWEO pour réduire ses coûts de gestion tout en conservant ses compétences internes et la qualité de son service, ont permis de dégager un résultat opérationnel positif en 2011, sur le nouveau périmètre opérationnel, à hauteur de 5,9 millions €. En particulier, l'activité Commerce a enregistré un résultat net légèrement négatif (-3,8 millions €) au second semestre grâce à la mise en œuvre de la loi NOME, et hors contribution de l'Energy Management.

Après prise en compte du résultat financier et de l'impôt sur les bénéfices imputables à ce même nouveau périmètre opérationnel, le résultat net reste légèrement positif à 3,4 millions € (et 6,3 millions € pour le résultat net - part du Groupe).

En termes de situation financière hors actifs de production, la position de trésorerie disponible de POWEO SA s'élevait à 31,7 millions € à fin 2011, en complément des sommes bloquées en tant que dépôts de garantie et appels de marge liés aux activités d'approvisionnement et d'optimisation qui représentaient au 31 décembre 2011 un montant de 75,6 millions €, soit une trésorerie globale de 107,2 millions €.

Fin janvier 2012, la direction de POWEO a pris la décision de résilier l'un de ses trois contrats d'achat d'électricité souscrits auprès de l'opérateur historique dans le cadre des enchères mises en place en 2008, 2009 et 2010, et qui ont été complétés depuis par le dispositif de l'ARENH. Cette résiliation permet notamment de réduire l'exposition de POWEO aux fluctuations des prix de marché de l'électricité, et de libérer la trésorerie

immobilisée dans le cadre de ce contrat. Par ailleurs un aménagement apporté à la garantie financière que POWEO doit fournir dans le cadre de l'ARENH a également permis de réduire la trésorerie mobilisée à cet effet.

La mise en œuvre de ces deux mesures, conjuguée à la réalisation effective de la cession de l'actif financier non stratégique intervenue en janvier 2012, permet à POWEO de disposer à fin février 2012 d'une trésorerie relevant de son périmètre de contrôle opérationnel de l'ordre de 78 millions €, correspondant à une trésorerie disponible d'environ 50 millions €, auxquels s'ajoute une trésorerie bloquée réduite à environ 28 millions €

Une branche Production cédée début 2011 afin de renforcer la structure financière de POWEO

POWEO avait développé depuis 2005 un portefeuille de projets de capacité de production constitué pour l'essentiel de centrales thermiques de type CCGN (cycle combiné au gaz naturel) et d'actifs de production à partir d'énergies renouvelables représentant au total 517 MW, dont 412 MW produit par la centrale de Pont-sur-Sambre en service depuis fin 2009, et une centrale sœur de même capacité en cours de construction à Toul.

POWEO a finalisé en février 2011, pour un montant brut de 120 millions €, la vente à VERBUND des 60 % de POWEO Production que VERBUND ne possédait pas encore. POWEO bénéficie jusqu'au 30 juin 2013 d'une option de rachat de sa participation de 60 % dans ces actifs de production à un prix d'exercice comparable (diminué des éventuelles distributions et cessions et augmenté des éventuelles contributions en capital), plus intérêts. En cas de non exercice de cette option de rachat, l'accord prévoit un éventuel complément au prix initial de la transaction, sur la base de la juste valeur de marché des actifs à la date considérée. Pour mémoire les actifs de production en énergies renouvelables ont été cédés le 22 septembre 2011, l'option d'achat recouvre donc désormais uniquement les centrales de Pont-sur-Sambre et Toul ainsi que le projet de Blaringhem.

Étant donné les conditions de cette option d'achat, et conformément aux normes IFRS qui considèrent ce type de transaction comme une opération de financement, POWEO continue de consolider par intégration globale ces actifs de production et les financements à long terme qui leur sont liés. Compte tenu des divers ajustements intervenus sur le portefeuille d'actifs initialement cédé, l'option d'achat représente un engagement financier de 82,9 M€ hors charges d'intérêts, enregistré en dettes financières dans le bilan consolidé en contrepartie de la valeur des actifs conservés dans le périmètre de consolidation IFRS.

Par ailleurs POWEO a été informée par la société POWEO Pont-sur-Sambre Production (PPSSP) de sa décision unilatérale de se placer en procédure de sauvegarde, qui a été prononcée le 12 mars 2012 par le Tribunal de Valenciennes. POWEO n'ayant plus ni lien capitalistique ni lien opérationnel avec PPSSP, les difficultés de PPSSP ainsi que la décision de sa Direction n'ont donc aucune conséquence opérationnelle sur les activités de POWEO (cf. communiqué du 16 mars 2012).

Des résultats consolidés impactés par la contre-performance des actifs de production

Du fait du traitement IFRS de l'option d'achat de POWEO sur les actifs de production transférés à VERBUND, le compte de résultat consolidé de POWEO ajoute aux activités de fourniture d'énergie le résultat des activités de production, qui aura été lourdement déficitaire en 2011.

La marge brute consolidée a diminué, passant de 68,1 millions € en 2011 à 47,6 millions € en 2012. Cette diminution résulte en particulier de la forte réduction de la marge brute de la branche Production en raison du plafonnement du prix de marché mentionné plus haut. Les charges d'amortissement et de dépréciation se montent à 55,6 millions € en 2011, contre 106,9 millions € pour l'exercice 2010 qui avait été impacté par d'importantes charges non-récurrentes (cf. communiqué du 31 mars 2011 sur les résultats annuels 2010). Le

montant des dépréciations enregistrées en 2011 comprend une dépréciation de 32 millions € correspondant à une perte de valeur des actifs en énergies renouvelables constatée dès le 1^{er} semestre 2011. En conséquence, la perte opérationnelle consolidée atteint un montant encore élevé en 2011, à -88,9 millions €, mais en réduction sensible par rapport à perte de -146,2 millions € enregistrée l'année précédente.

Après prise en compte des charges financières nettes de -16,1 millions €, en léger retrait par rapport à 2010, et d'un produit d'impôt de 1,1 millions €, la perte nette consolidée s'établit à -104,0 millions € en 2011 contre une perte de -150,1 millions € en 2010. La perte nette consolidée - part du groupe s'établit pour sa part à -64,3 millions €, après prise en compte de la perte imputable aux intérêts minoritaires, soit -39,6 millions €.

Le flux de trésorerie d'exploitation du Groupe est resté négatif en 2011 à hauteur de -11,3 millions €, tandis que le flux net d'investissement, correspondant pour l'essentiel aux dépenses de construction de la future centrale thermique à Toul, a atteint -223,3 millions €. Le flux net de financement s'élève à 174,5 millions €, en tenant compte de la dette financière de 82,9 millions € comptabilisée en contrepartie de la somme reçue pour les actifs de production vendus à VERBUND, compte tenu du traitement IFRS de l'option d'achat. Compte tenu d'un flux global de trésorerie négatif de -60,1 millions €, la trésorerie brute consolidée s'élève à 36,4 millions € à fin décembre 2011.

2012 : une fusion avec Direct Energie, pour de nouvelles ambitions de croissance et d'amélioration opérationnelle

Direct Energie est le leader des fournisseurs alternatifs d'énergie en France avec près de 700,000 clients particuliers et professionnels. Le groupe est également actif dans la production d'électricité via la supervision directe de divers actifs de production (une dizaine de centrales hydrauliques, deux fermes éoliennes et plusieurs projets de centrales au gaz naturel de type CCGN). L'Etat vient notamment de confier à Direct Energie et Siemens le projet de développement d'une unité de production électrique en Bretagne, pour répondre au Pacte Electrique Breton signé le 14 décembre 2010.

Direct Energie a conclu durant l'été 2011 un accord portant sur le rachat à VERBUND de sa participation de 46 % dans POWEO. A la suite de cette opération, approuvée par l'Autorité de la Concurrence en septembre dernier, l'actionnariat de POWEO se décompose de la manière suivante : Direct Energie 46 %, Ecofin 25 %, Luxempart 10 % et un flottant de 19 %. Il est par ailleurs rappelé qu'Ecofin et Luxempart ont déclaré agir de concert depuis le 22 novembre 2011.

Le Conseil d'administration de POWEO, tel que recomposé à l'issue de cette modification majeure de l'actionnariat (cf. communiqué du 16 décembre 2011), avait désigné un comité composé des représentants des principaux actionnaires minoritaires afin d'étudier la possibilité d'une fusion avec Direct Energie.

L'état des discussions entre les principaux actionnaires de POWEO et Direct Energie en vue d'un rapprochement entre les deux entités a fait l'objet d'un communiqué de presse diffusé mercredi 21 mars après 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 330 000 sites clients. 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 - Tél +33 (0)6 19 30 05 03

Servane Taslé, Citigate – servane.tasle@citigate.fr - Tél +33 (0)1 53 32 78 94

Relations Investisseurs

Charles Gaudin, Directeur Financier – charles.gaudin@poweo.com – Tél +33 (0)1 70 60 74 00

Patrick Massoni, POLARIS Investor Relations – polaris.pm@gmail.com - Tél +33 (0)1 70 60 75 09