



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 28 septembre 2011.

Résultats semestriels 2011

Perte nette de 40 millions € principalement due au pôle Production

L'Autorité de la Concurrence approuve l'entrée de Direct Energie au capital

- Les actifs de production, vendus en février 2011, continuent d'être consolidés par intégration globale en raison du traitement IFRS de l'option d'achat de 60 % détenue par POWEO SA, une dette financière de 109,8 M€ ayant été enregistrée en contrepartie du prix de vente
- Avec un chiffre d'affaires consolidé de 274,7 M€, en baisse de 29 %, la perte opérationnelle du Groupe s'élève à 58,7 M€ du fait principalement d'une exploitation déficitaire et d'une dépréciation complémentaire des actifs renouvelables, conduisant à une perte nette - part du Groupe de 40,5 M€
- Le « nouveau périmètre opérationnel » de POWEO, soit hors actifs de production à partir du 1^{er} mars 2011, a généré un chiffre d'affaires total de 234,6 M€ avec une perte opérationnelle limitée à 4,6 M€ et une perte nette – part du Groupe de 3,8 M€, avant l'impact positif attendu de la loi NOME au 2nd semestre 2011
- L'Autorité de la Concurrence vient d'approuver la vente par VERBUND à Direct Energie de sa participation de 46 % dans POWEO ; la réalisation effective de cette cession devrait donc intervenir dans les prochains jours, permettant à POWEO et Direct Energie de travailler sur leur projet de fusion avec l'objectif de le finaliser d'ici la fin du 1^{er} trimestre 2012

POWEO, opérateur indépendant d'électricité et de gaz, présente les principaux éléments de ses résultats consolidés pour le 1^{er} semestre 2011 (non audités) :

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation
<i>Production d'électricité</i>	72,5	95,0	-23,7%
<i>Ventes d'électricité</i>	102,4	144,9	-29,3%
<i>Ventes de gaz</i>	39,6	69,3	-42,9%
<i>Prestations de services & autres</i>	11,0	7,6	+44,9%
<i>Transport & taxes</i>	41,2	47,8	-13,9%
Chiffre d'affaires hors activité Energy Management	266,6	364,7	-26,9%
Energy Management	8,1	22,8	-64,4%
Chiffre d'affaires consolidé	274,7	387,5	-29,1%

Coût des ventes	(242,2)	(333,2)	-27,3%
Marge brute	32,6	54,3	-40,0%
Charges d'exploitation	(41,9)	(34,5)	+21,4%
EBITDA ⁽¹⁾ (excédent brut opérationnel)	(9,3)	19,7	-147,0%
Amortissements, dépréciations et autres profits et pertes	(49,4)	(40,9)	+20,8%
EBIT ⁽²⁾ (résultat opérationnel)	(58,7)	(21,1)	-178,2%
Résultat financier	(9,0)	(9,0)	-
Impôt sur les bénéfices	6,7	(0,4)	n/s
Résultat net consolidé	(60,9)	(29,7)	-105,1%
Résultat net - part des minoritaires	(20,4)	(3,5)	-482,9%
Résultat net - part du Groupe	(40,5)	(26,2)	-54,6%

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

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

POWEO a connu des changements importants au premier semestre, d'abord avec la vente de ses actifs de production à VERBUND, l'opérateur national autrichien et actionnaire de référence de POWEO depuis 2006 (cf. communiqué de presse du 22 février 2011), puis la mise en œuvre effective de la loi NOME qui améliore grandement les conditions d'approvisionnement en électricité mais n'est entrée en vigueur que le 1^{er} juillet, et enfin la vente par VERBUND de sa participation de 46 % dans POWEO à Direct Energie, son principal concurrent parmi les opérateurs alternatifs, qui reste soumise à l'approbation de l'Autorité de la Concurrence.

Cession de la branche Production 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 septembre 2009. Une deuxième centrale CCGN de 413 MW est en construction à Toul (Meurthe-et-Moselle), qui devrait être mise en service au 1^{er} semestre 2013.

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 de dividendes et augmenté des éventuelles augmentations de 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.

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. La cession à des tiers des actifs de production en énergies renouvelables ayant été finalisée le 22 septembre 2011, ils ont été classés en « actifs et passifs destinés à la vente » dans le bilan consolidé

de POWEO au 30 juin 2011. Après cette vente, les actifs consolidés comprennent désormais uniquement la centrale CCGN de 412 MW située à Pont-sur-Sambre, et sa centrale sœur de même capacité en cours de construction à Toul.

Afin de permettre une meilleure compréhension de ses activités de base, POWEO publie désormais les principales données financières de son « nouveau périmètre opérationnel » en complément à ses états financiers consolidés audités par ses commissaires aux comptes (voir les commentaires ci-dessous sur les résultats financiers des deux périmètres).

Direct Energie succède à VERBUND en tant qu'actionnaire de référence de POWEO

Direct Energie a annoncé cet été (cf. communiqué de presse du 27 juillet 2011) avoir conclu un accord portant sur le rachat à VERBUND de sa participation de 46 % dans POWEO. Direct Energie remplacera également VERBUND dans tous ses engagements financiers existants envers POWEO, notamment une ligne de financement du fonds de roulement.

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 CCGN dont une unité de 800 MW à Hambach, Moselle).

Cette transaction vient d'être approuvée par l'Autorité de la Concurrence, sa réalisation effective devrait donc intervenir dans les prochains jours. A la suite de cette opération, l'actionnariat de POWEO se décomposera de la manière suivante : Direct Energie 46 %, Ecofin 25 %, Luxempart 10 % et un flottant de 19 %.

Une fois l'opération mise en œuvre, les équipes de direction des deux sociétés travailleront conjointement au processus de fusion, détermineront les synergies possibles, les prochaines étapes et un calendrier provisoire, avec l'objectif d'achever la fusion d'ici la fin du premier trimestre de 2012.

Réduction du nombre de sites clients avant la mise en œuvre effective de la loi NOME

Au premier semestre 2011, les coûts d'approvisionnement élevés supportés par POWEO ont pesé sur les marges brutes et entraîné des pertes d'exploitation structurelles en dépit des efforts continus pour réduire les coûts de gestion. De fait, la réforme du marché (la loi NOME) ne fait bénéficier les nouveaux entrants d'un accès régulé à l'électricité nucléaire (dispositif dénommé ARENH), leur permettant une marge brute plus élevée, que depuis le 1^{er} juillet 2011.

Avant la mise en œuvre de cet accès régulé à l'électricité nucléaire, POWEO a mis l'accent sur un recrutement de clients qualitatif plutôt que quantitatif, et n'a pas tenté de compenser l'attrition naturelle du portefeuille. Le parc de sites clients actifs, net des résiliations, a par conséquent enregistré un recul de 9,3 % au premier semestre 2011, pour s'établir à 349 830 sites actifs au 30 juin 2011 contre 385 800 à fin 2010, selon la décomposition suivante :

Nombre de sites clients actifs	30/06/11	31/12/10	Variation 6 mois	30/06/10	Variation 12 mois
Électricité	255 770	281 300	-9,1 %	294 200	-13,1%
dont Particuliers	165 000	179 300	-8,0 %	190 300	-13,3%
dont Professionnels	90 770	102 000	-11,0 %	103 900	-12,6%

Gaz	94 060	104 500	-10,0 %	112 200	-16,2%
dont Particuliers	87 580	98 000	-10,6 %	106 000	-17,4%
dont Professionnels	6 480	6 500	-0,3 %	6 200	+4,5%
Total	349 830	385 800	-9,3 %	406 400	-13,9%
dont Particuliers	252 580	277 300	-8,9 %	296 300	-14,8%
dont Professionnels	97 250	108 500	-10,4 %	110 100	-11,7%

Presque tous les segments de clientèle ont connu des baisses comparables au cours des six derniers mois, à l'exception des consommateurs de gaz professionnels. POWEO entend conserver son approche du recrutement de clients prudente et axée sur la qualité dans les prochains mois, au moins jusqu'à ce que son projet de fusion avec son nouvel actionnaire de référence soit finalisé.

Diminution des ventes en production comme en fourniture d'énergie

POWEO a réalisé au 1^{er} semestre 2011 un chiffre d'affaires de 274,7 millions €, en baisse de 29,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. Cette évolution tient compte de la baisse du chiffre d'affaires de la production, passé de 95,0 millions € à 72,5 millions €, due notamment à la clause de plafonnement du prix de marché s'appliquant aux MWh produits par la centrale CCGN de Pont-sur-Sambre et vendus à VERBUND.

En ce qui concerne les activités de base de POWEO, les ventes d'électricité ont fortement diminué (-29,3 %) au cours du premier semestre 2011. Les coûts d'approvisionnement élevés pendant cette période n'ont laissé quasiment aucune possibilité de réaliser une marge brute positive, et ce, quel que soit le segment, et a conduit à une stratégie commerciale passive. En outre, plus de la moitié de la baisse est due à la réduction volontaire de l'exposition aux réseaux, ce segment offrant de faibles marges et nécessitant un important fonds de roulement.

Ventes d'électricité par segment (en millions €)	1er semestre		
	2011	2010	Variation
<i>Clients particuliers profilés (1)</i>	20,2	24,6	-17,9 %
<i>Clients professionnels profilés (1)</i>	28,9	31,7	-8,8 %
<i>Clients télé-relevés (2)</i>	41,6	53,0	-21,5 %
<i>Réseaux et autres</i>	11,8	35,5	-66,8 %
Ventes d'électricité	102,4	144,9	-29,3 %

(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

La chute des ventes de gaz a été encore plus prononcée (-42,9 %), avec la même stratégie de retrait des réseaux :

Ventes de gaz par segment (millions €)	1er semestre		
	2011	2010	Variation
<i>Clients particuliers profilés (1)</i>	21,1	30,1	-29,9 %
<i>Clients professionnels profilés (1)</i>	9,9	11,5	-13,2 %
<i>Clients télé-relevés (2) et réseaux</i>	8,6	27,7	-69,0 %
Ventes de gaz	39,6	69,3	-42,9 %

- (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

Enfin, la contribution de l'activité Energy Management se monte à 8,1 millions € au 1^{er} semestre 2011, contre un bénéfice de 22,8 millions € sur la même période de l'exercice précédent. Les prix à terme de l'électricité ont augmenté au premier semestre 2011, en raison notamment de la catastrophe nucléaire de Fukushima (Japon). Il en a résulté un gain net de 4,6 millions € pour la période, s'ajoutant à celui de 7,8 millions € sur le portefeuille de gaz. A l'inverse, les contrats de pétrole et de dioxyde de carbone ont enregistré une perte nette de 4,3 millions €.

De plus, il convient de noter que suite à la cession des actifs de production, plusieurs contrats d'approvisionnement ont été reclassés en instruments financiers dérivés et seront donc dorénavant évalués à leur valeur de marché. Ceci a significativement étendu l'exposition de POWEO aux prix de marché, avec une sensibilité en base annuelle qui s'établit maintenant à 8,6 millions € pour une variation de 1€ des prix de marché à terme du MWh d'électricité.

Impact négatif des actifs de production sur les résultats consolidés

Du fait du traitement IFRS de l'option d'achat sur les actifs de production, le compte de résultat consolidé de POWEO reflète encore la combinaison des activités de production et de fourniture d'énergie.

La marge brute consolidée a diminué, passant de 54,3 millions € au premier semestre 2010 à 32,6 millions € au premier semestre 2011. 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 49,4 millions € au premier semestre de 2011, dont 32,7 millions € de charges non récurrentes ; ce montant comprend une dépréciation supplémentaire des actifs en énergies renouvelables, compte tenu du prix convenu dans le cadre du processus de cession. En conséquence, la perte opérationnelle consolidée s'élève à 58,7 millions € pour le premier semestre 2011, comparativement à une perte de 21,1 millions € pour la même période l'année dernière.

Après prise en compte des charges financières nettes de 9,0 millions €, stables par rapport à la même période de l'année dernière, et d'un crédit d'impôt de 6,7 millions € contre 0,4 million € l'année dernière, la perte nette consolidée s'établit à 60,9 millions € au premier semestre 2011 contre une perte de 29,7 millions € pour la même période l'année dernière. La perte nette consolidée - part du groupe

s'établit à 40,5 millions €, après prise en compte de la perte imputable aux intérêts minoritaires de 20,4 millions €.

Le flux de trésorerie d'exploitation du Groupe a été négatif, à 53,1 millions € au premier semestre 2011, tandis que le flux net d'investissement, correspondant aux investissements dans la future centrale thermique à Toul, a atteint 120,6 millions € pour la même période. Le flux net de financement s'élève à 168,7 millions €, y compris la dette financière de 109,8 millions € comptabilisée en contrepartie nette de la somme reçue pour les actifs de production vendus à VERBUND. Compte tenu d'un flux global de trésorerie négatif de 4,9 millions €, la trésorerie brute consolidée s'élève à 63,8 millions € à fin juin 2011, en excluant la trésorerie de €27,8 millions logée dans les actifs destinés à la vente.

Perte d'exploitation du nouveau périmètre opérationnel limitée à 4,6 millions € avant la loi NOME

Si nous considérons maintenant uniquement le « nouveau périmètre 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, la performance financière a été seulement légèrement négative au premier semestre 2011.

Les ventes totales de 234,6 millions € de ce nouveau périmètre opérationnel ont généré une marge brute de 27,3 millions €. Grâce aux efforts constants des dernières années pour réduire ses coûts de gestion tout en conservant ses compétences internes et la qualité de son service à la clientèle, POWEO a limité sa perte opérationnelle à 4,6 millions € pour le premier semestre 2011, avant la mise en œuvre effective de l'ARENH intervenue le 1^{er} juillet 2011. Après prise en compte des amortissements, des dépréciations, du résultat financier et de l'impôt sur les bénéfices imputables à ce même nouveau périmètre opérationnel, la perte nette - part du Groupe s'élève à 3,8 millions €.

Les principaux indicateurs financiers du 1^{er} semestre 2011 pour les deux périmètres précédemment décrits sont résumés dans le tableau suivant (données non auditées) :

1er semestre 2011	Comptes consolidés IFRS	Nouveau périmètre opérationnel
Chiffre d'affaires	274,7	234,6
EBITDA ⁽¹⁾	(9,3)	(4,4)
EBIT ⁽²⁾	(58,7)	(4,6)
Perte nette – part du Groupe	(40,5)	(3,8)

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

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

En termes de situation financière hors actifs de production, la position de trésorerie disponible de POWEO SA s'élevait à environ 33 millions € à fin juin 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 30 juin 2011 un montant de 33,1 millions €. Cette trésorerie bloquée comprend notamment un dépôt de garantie de 26,8 millions € requis pour bénéficier du dispositif d'approvisionnement de l'ARENH.

En raisonnant sur le seul périmètre de POWEO, et donc avant tout changement de structure financière qui pourrait résulter de la fusion envisagée avec Direct Energie, la continuité d'exploitation de POWEO jusqu'en juin 2012 repose sur l'engagement pris par Direct Energie de reprendre à son compte la ligne

de liquidité d'un montant de 35 millions € (non utilisée à ce jour) précédemment accordée par VERBUND, ainsi que la cession d'un actif financier non stratégique.

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 350 000 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 - Tel +33 (0)1 70 60 74 69
Servane Taslé, Citigate – servane.tasle@citigate.fr - Tel +33 (0)1 53 32 78 94

Relations avec les investisseurs

Patrick Massoni, POLARIS Investor Relations – patrick.massoni@poweo.com - Tel +33 (0)1 70 60 75 09