



REUNION D'INFORMATION FINANCIERE  
*PARIS, LE 8 AVRIL 2014*

voltalia

1. Le groupe VOLTALIA
2. Faits marquants et comptes 2013
3. Stratégie et perspectives
4. Questions / réponses





**Sébastien CLERC**  
*Directeur Général*

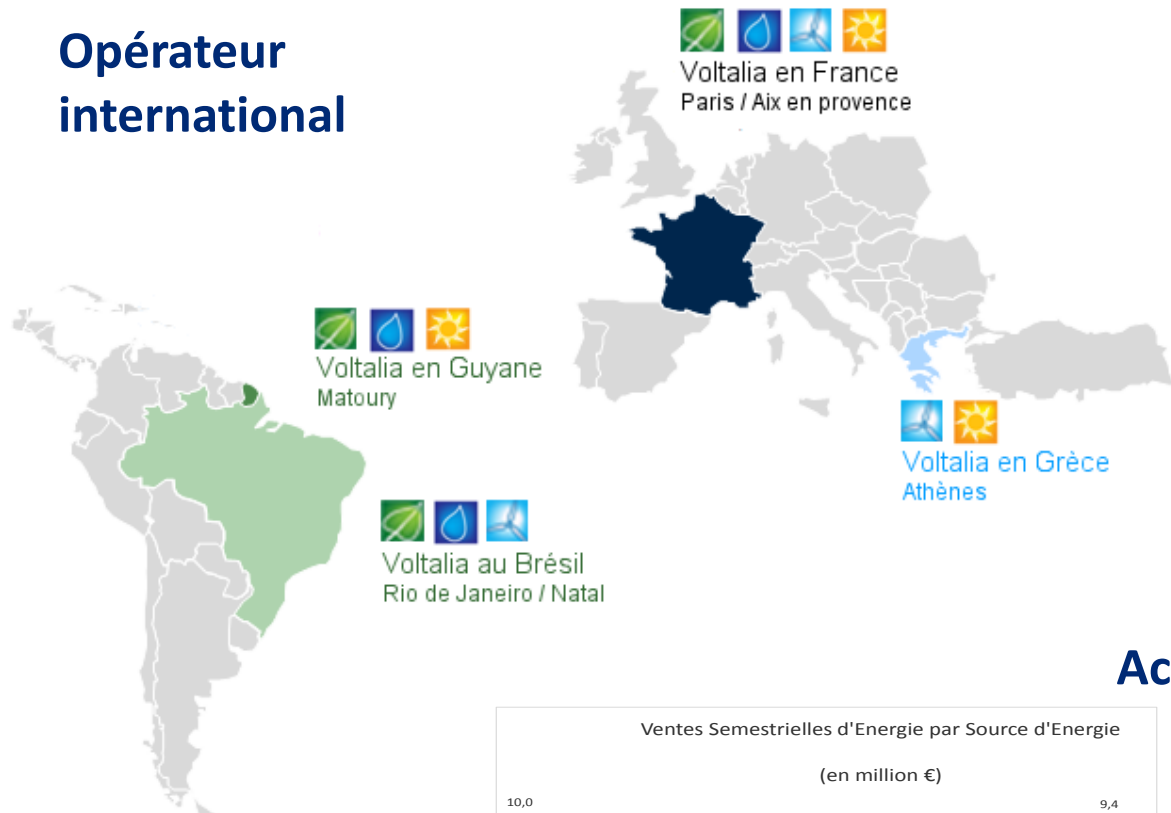


**Anne BORFIGA**  
*Directrice Administration et Finance*

1. **Le groupe VOLTALIA**
2. Faits marquants et comptes 2013
3. Stratégie et perspectives
4. Questions / réponses



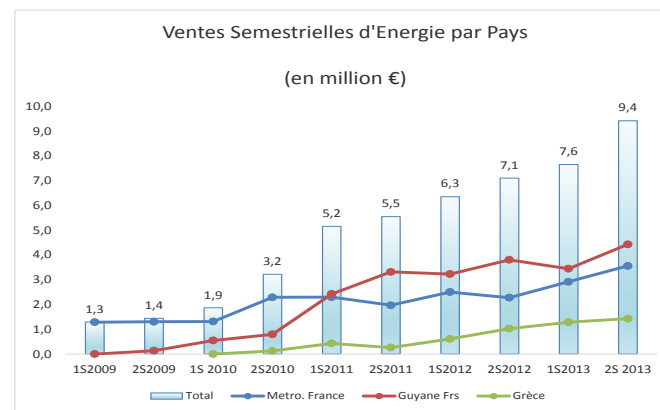
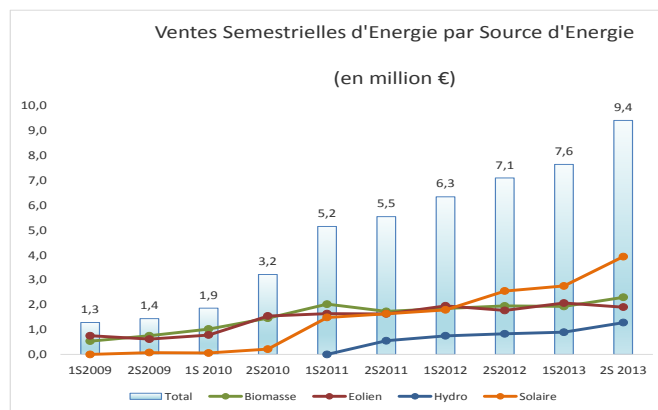
## Opérateur international



## Acteur multi-filières



## Activité en progression constante





## Historique opérationnel

- 2005 : Création de VOLTALIA et de VOLTALIA GUYANE
- 2006 : **Première centrale biomasse en exploitation**  
Création de VOLTALIA DO BRASIL
- 2007 : Création de VOLTALIA GREECE
- 2008 : **Premiers projets éoliens construits pour 18 MW**  
La CDC prend 20% de VOLTALIA GUYANE
- 2010 : **Premier parc solaire mis en service en Guyane**
- 2011 : **La centrale hydroélectrique de Mana est mise en service**  
**VOLTALIA remporte 320 MW de contrats au Brésil**
- 2012 : **Signature des premiers contrats de construction des parcs éoliens au Brésil**
- 2013 : **VOLTALIA conforte son statut d'acteur éolien de référence au Brésil en remportant 120 MW supplémentaires**
- 2014 : **VOLTALIA signe son premier contrat de vente d'électricité sur le marché libre au Brésil**  
**VOLTALIA se voit attribuer 3 projets dans le cadre de l'appel d'offres solaire en France pour 32 MW**

## Historique financier

**2006**

*Entrée sur le Marché Libre  
Augmentation de capital  
de 5,8 millions d'euros*

**2007**

*Augmentation de capital  
de 20 millions d'euros*

**2009**

*Augmentation de capital  
de 28 millions d'euros*

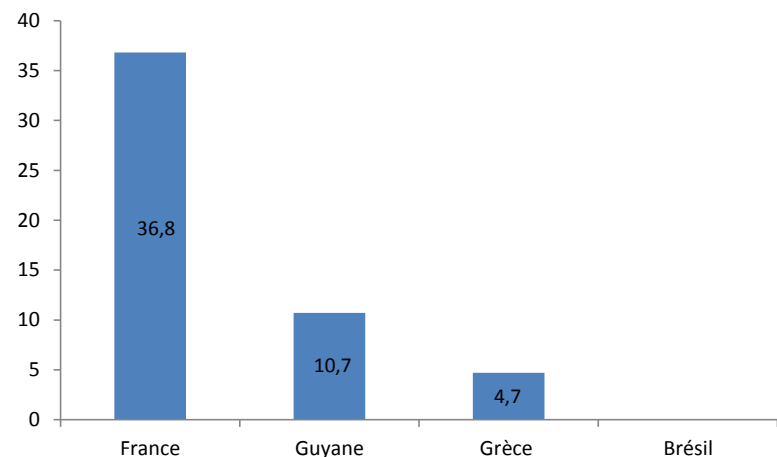
**2011**

*CREADEV, société  
d'investissement de la  
famille MULLIEZ devient  
majoritaire du groupe*

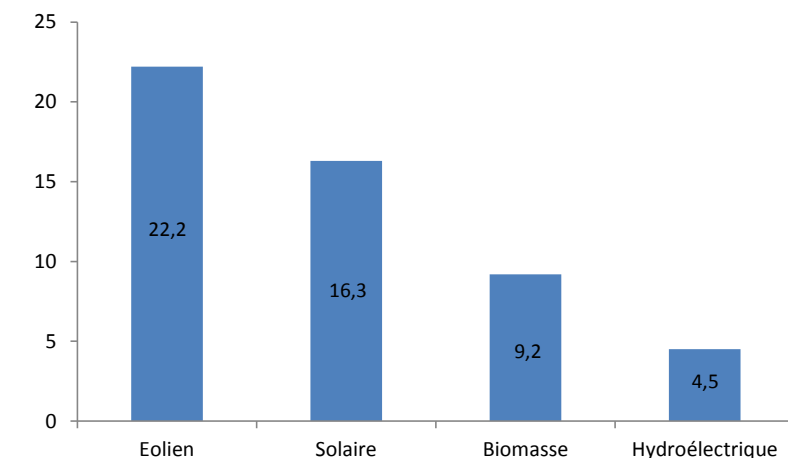
**2012**

*Augmentation de capital  
de 63 millions d'euros*

**Répartition géographique  
des centrales en exploitation au (en MW)**



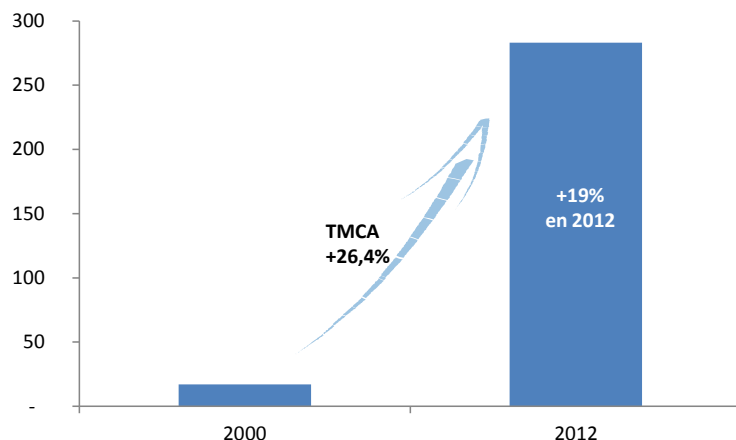
**Répartition par énergie  
des centrales en exploitation (en MW)**



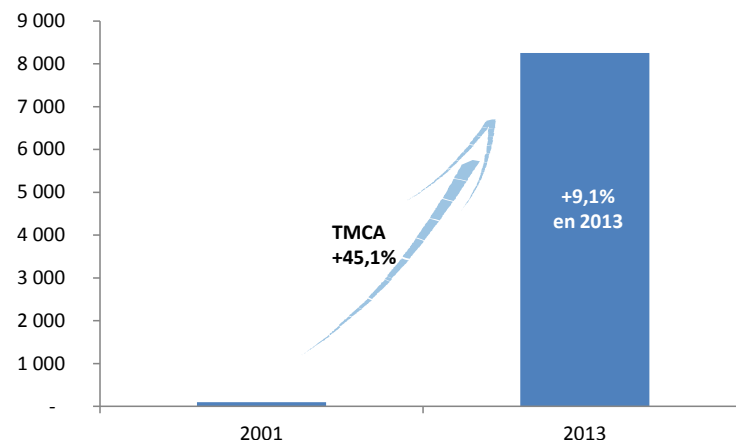
- 52,2 MW de puissance installée et en exploitation
- Croissance de 19,4% du portefeuille :
  - +8,8 MW installés en 2013
  - Montée en puissance du solaire dans le mix énergétique



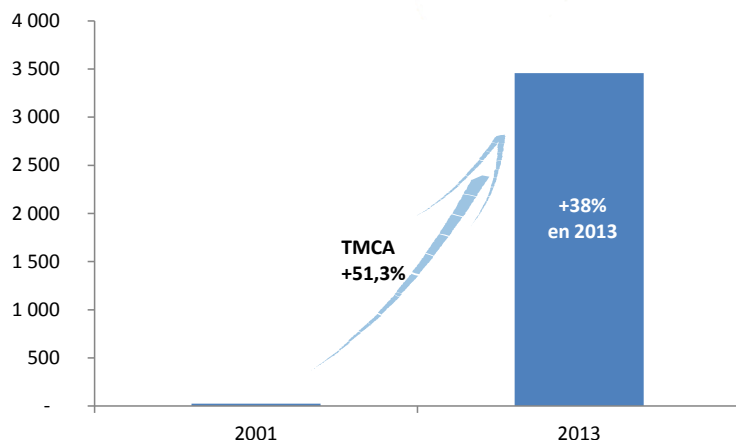
Evolution mondiale de la capacité installée en éolien (en GW)



Evolution de la capacité installée en éolien en France (en MW)



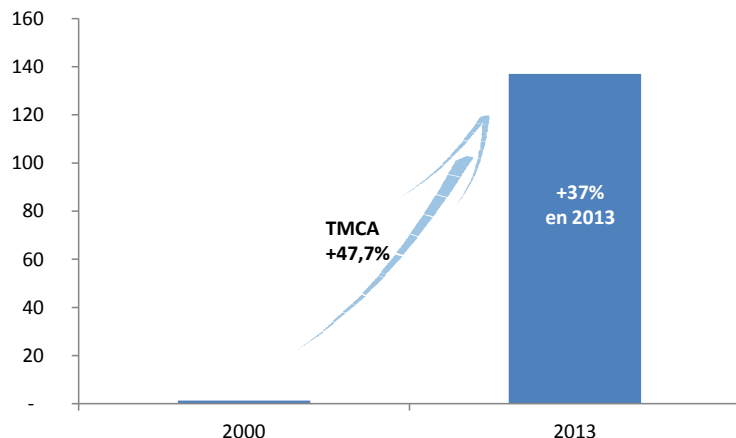
Evolution de la capacité installée en éolien au Brésil (en MW)



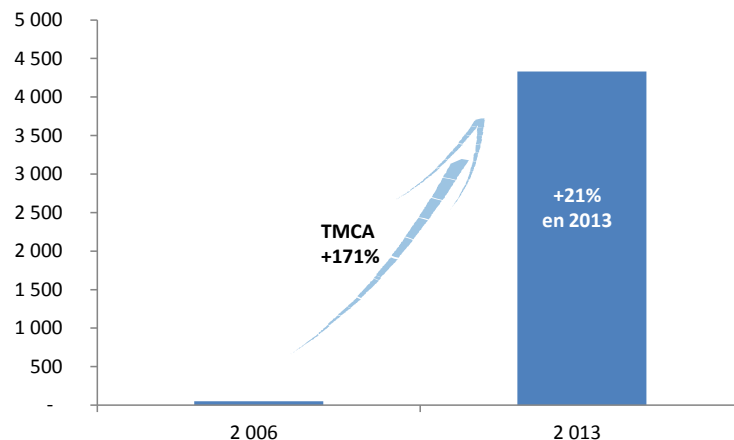
- En **France**, les objectifs fixés par l'Etat prévoient une capacité installée de 19 GW en 2020 contre 8,2 GW à fin 2013 : + 132%  
 ➡ **20 MW actuellement en construction chez VOLTALIA**
- Entre 2008 et 2017, le **Brésil** a prévu d'augmenter sa capacité électrique de 54 GW. Le Gouvernement lance des appels d'offres pour l'attribution de contrats  
 ➡ **440 MW déjà remportés par VOLTALIA**



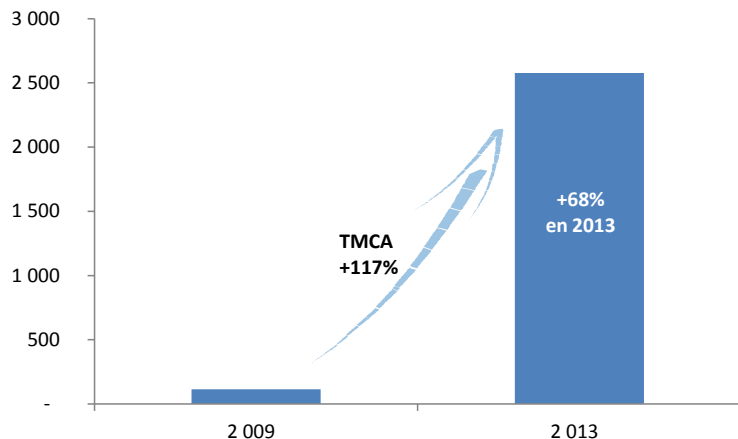
Evolution mondiale de la capacité installée  
en solaire (en GW)



Evolution de la capacité installée en solaire  
en France (en MW)



Evolution de la capacité installée en solaire  
en Grèce (en MW)



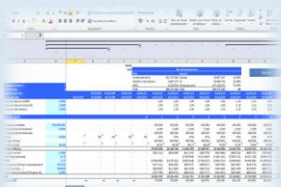
- La **Grèce** a voté des lois limitant fortement la croissance des nouvelles centrales  
 ➡ **Pas de croissance à court terme pour VOLTALIA**
- En **France**, les objectifs fixés par l'Etat prévoient une capacité installée de 5,4 GW en 2020 contre 4,3 GW à fin 2013 (+25 %) dont 400 MW attribués en mars  
 ➡ **32 MW remportés en mars par VOLTALIA**

## Développement / Conception



- Recherche, négociation et sécurisation foncière
- Obtention des autorisations administratives
- Etude des ressources naturelles
- Conception des centrales

## Montage / Financement



- Montage juridique, financier et fiscal
- Structuration de financement
- Levée de dette bancaire en financement de projet

## Construction



- Négociation des contrats clé-en-main
- Optimisation des coûts lot par lot (électrique, génie civil...)
- Suivi des chantiers de construction

## Exploitation / maintenance



- Conduite d'exploitation des centrales (SCADA...)
- Gestion de la maintenance préventive et curative
- Gestion des contrats de maintenance déléguée

## Vente d'énergie



- Vente d'électricité à des opérateurs nationaux avec des contrats long-terme : 15 à 25 ans
- Possibilité de contrats directs avec les grands consommateurs: exemple du contrat au Brésil annoncé en janvier 2014

**Maîtrise de toute la chaîne de valeur faisant de VOLTALIA un entrepreneur intégré du développement durable**

## *Développement amont des centrales*

## *Construction des centrales et vente d'énergie*

### ***Depuis 2004 : prépondérance de l'effort de développement***

Activité peu capitalistique qui repose sur le vivier de compétences présentes parmi les hommes et les femmes de VOLTALIA

Le développement d'un projet renouvelable prend de 18-24 mois pour les plus rapides (solaire) à 5-7 ans pour les plus longs (éolien, hydroélectrique)

▶ Activité déficitaire consommatrice de cash

Peut conduire à la cession rentable de projets à des tiers avant leur construction

▶ Chiffre d'affaires complémentaire

### ***Montée en puissance de ce nouveau profil***

Activité fortement capitalistique au moment de la construction

Activité génératrice de fonds sur le très long-terme

▶ Activité prédictible grâce à des contrats de vente d'énergie sur des durées de 15 à 25 ans, chiffre d'affaires récurrent décorrélié de la croissance du marché du renouvelable

Rythme de croissance dépend de la poursuite de l'effort de développement amont des centrales

1. Le groupe VOLTALIA
2. **Faits marquants et comptes 2013**
3. Stratégie et perspectives
4. Questions / réponses

## **VOLTALIA EN FRANCE**

- Mise en service de la centrale solaire de Montmayon (2,8 MW) en avril 2013
- Mise en service de la centrale solaire du Castellet (4,5 MW) en juillet 2013
- Lancement de la construction des parcs éoliens de Molinons (10 MW) et d'Adriers (10 MW)
- Passage de la loi Brottes, simplifiant les démarches pour le développement éolien

## **VOLTALIA EN GUYANE**

- Réalisation des travaux sur la centrale hydroélectrique en exploitation de Mana, permettant d'obtenir au moins 5 GWh par an de productible moyen supplémentaire

## **VOLTALIA EN GRECE**

- Mise en service de centrales solaires pour une capacité cumulée de 1,5 MW au premier trimestre 2013
- Durcissement du contexte règlementaire

## **VOLTALIA AU BRESIL**

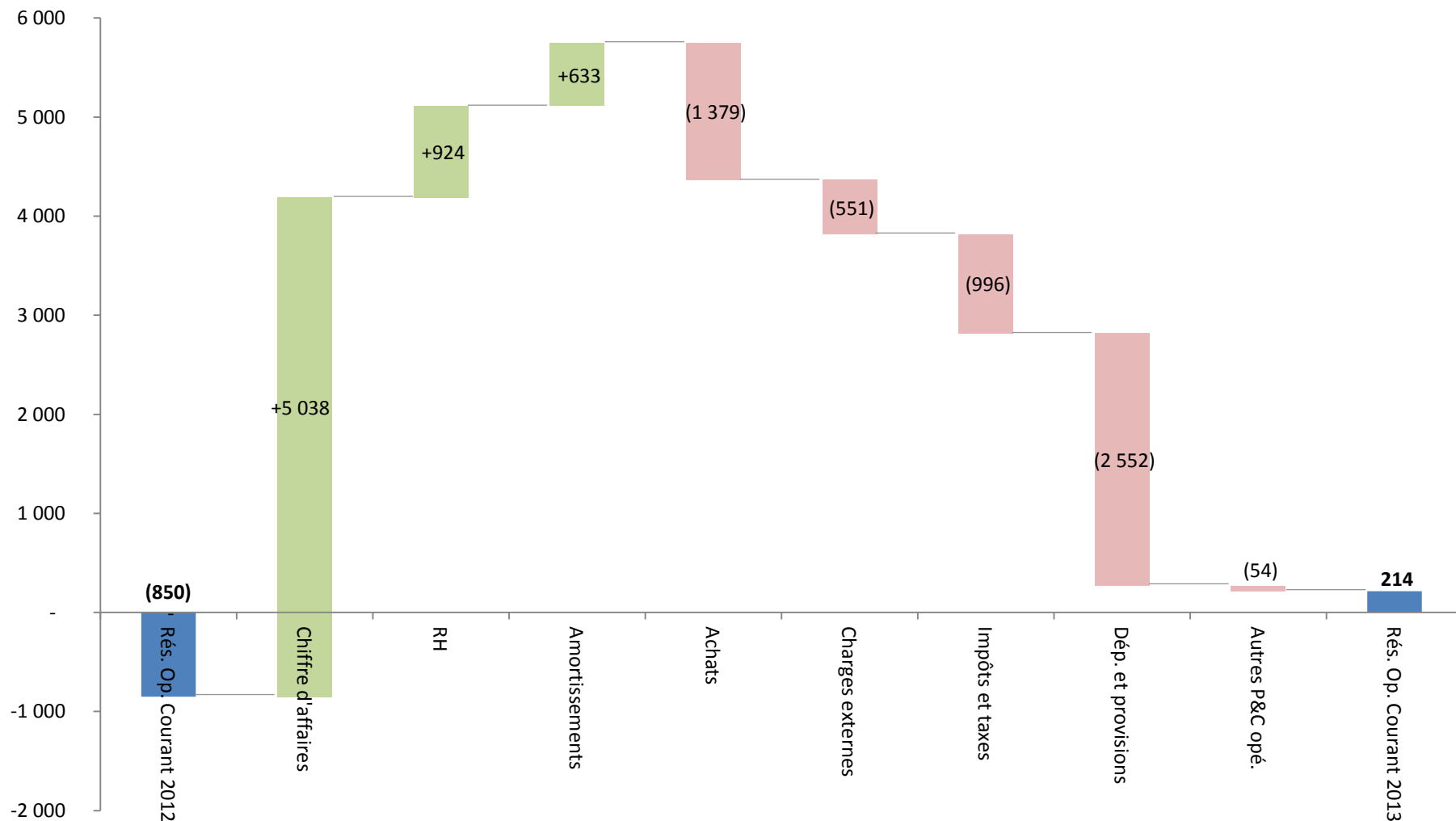
- Signature des contrats de turbines éoliennes pour 303 MW dont 90 MW mis en chantier
- Cession à des partenaires minoritaires la société portant le projet de Vamcruz, VOLTALIA ne conservant que 51% de la holding détenant 51% du projet
- VOLTALIA remporte 120 MW de contrats supplémentaires suite à un appel d'offres public

(en milliers d'euros – IFRS – audit en cours)	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Vente d'énergie	17 132	13 481	+27,1%
Produits des activités de développement	1 508	121	n/a
Charges opérationnelles <sup>1</sup>	(12 783)	(8 098)	+57,8%
Dotations aux amortissements et provisions	(8 334)	(13 915)	-40,1%
Résultat opérationnel	(2 477)	(8 412)	-70,6%
Résultat financier	(2 307)	(4 084)	-43,5%
Impôts et résultat des mises en équivalence	(683)	(1 023)	-33,3%
Résultat net part du groupe	(5 466)	(13 520)	-59,6%
Marge brute d'autofinancement	(2 891)	5 448	-153,1%
Trésorerie nette	30 721	39 150	-21,5%

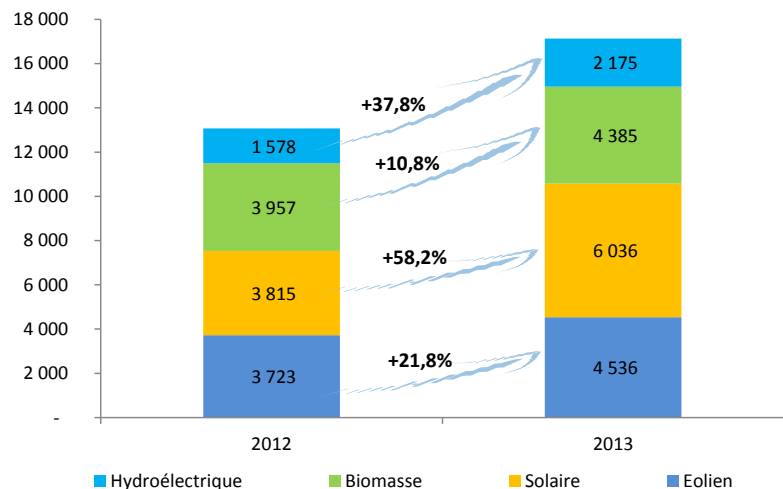
<sup>1</sup> Hors dotations aux amortissements et provisions



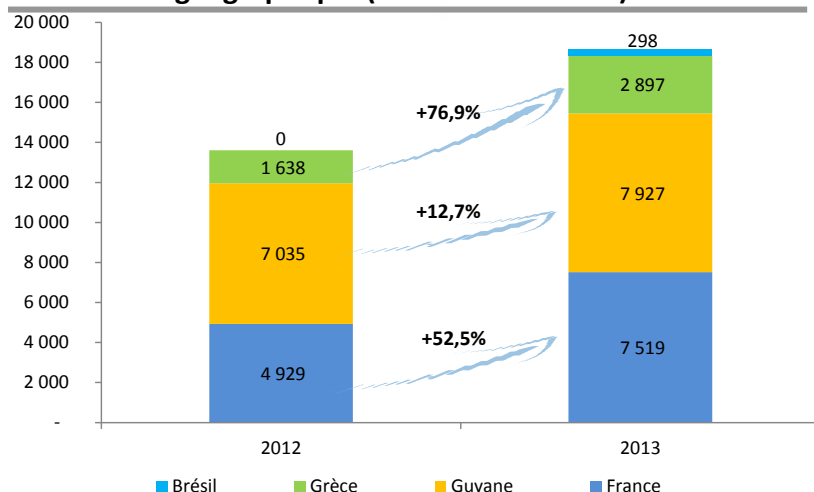
en milliers d'euros



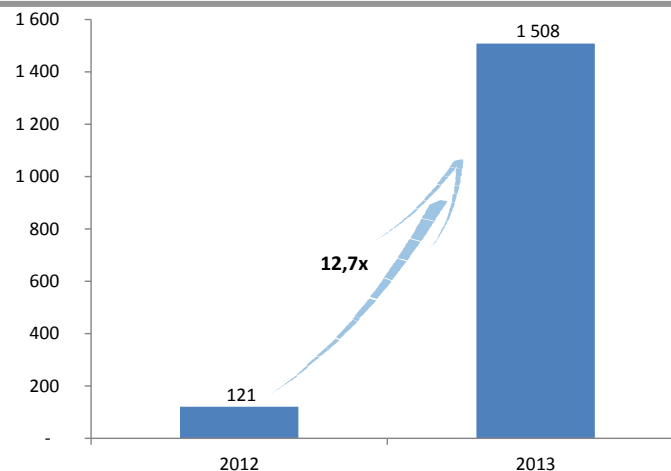
**Evolution du chiffre d'affaires vente d'énergie, par énergie (en milliers d'euros)**



**Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)**



**Evolution du chiffre d'affaires, part activités de développement (en milliers d'euros)**



- Croissance du chiffre d'affaires vente d'énergie
  - mises en service de nouvelles centrales
  - effet année pleine des centrales mises en service en 2012
  - bonnes performances des centrales existantes (+12,9% de production en 2013 à périmètre constant)
- Forte croissance des activités de développement avec la cession des droits des centrales de Grandchamp et de Cernay

## Charges opérationnelles<sup>1</sup> : +57,8%

- +18% : charges opérationnelles courantes qui augmentent avec les nouvelles mises en exploitation
- +10% : coûts historiques des projets de Grandchamp et Cernay cédés en 2013
- +30% : charge nette et coûts associés liés au différend fiscal définitivement éteint en 2013

## Dotations aux amortissements et provisions : -40,1%

- +54% : absence de nouvelle provision fiscale en 2013
- -18% : hausse des dotations aux provisions pour couvrir les risques de faisabilité des projets en développement ainsi que les risques des centrales en exploitation
- +5% : recul des dotations aux amortissements des centrales en exploitation sous l'effet des revues des durées d'utilité des parcs en exploitation

## Au total : -4,1%

- Hors effet du différend fiscal : +29%, soit un rythme inférieur à celui du chiffre d'affaires
- Différend fiscal définitivement éteint en 2013

<sup>1</sup> Hors dotation aux amortissements et provisions

## Résultat financier : -43,5%

- -22% : diminution de l'effet de change, les investissements brésiliens étant désormais caractérisés long-terme (construction des centrales)
- -14% : produits des placements en devise brésilienne
- -7% : légère baisse de la charge d'intérêt brute suite au remboursement de l'avance d'actionnaire mi-2012

(en milliers d'euros – IFRS – audit en cours)	31/12/2013	31/12/2012	Variation
Capitaux propres part du groupe	67 405	76 405	-11,8%
Intérêts minoritaires	8 093	(1 067)	n.a.
Autres passifs non courants	65 969	61 520	+7,2%
Passifs courants	60 136	28 601	+110,3%
Actifs immobilisés	157 797	104 559	+50,9%
Actifs courants hors trésorerie nette	13 084	21 751	-39,8%
Trésorerie nette	30 721	39 150	-21,5%
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>201 602</b>	<b>165 459</b>	<b>+21,8%</b>

## Actif

- Actifs immobilisés (+ 51% ) : nouvelles constructions de parcs éoliens au Brésil et des centrales solaires en France
- Actifs courants hors trésorerie (-39,8%) : remboursement de son investissement par un partenaire financier en Grèce pour 7,1 M€
- Trésorerie nette (-21,5%) : pour répondre aux besoins des constructions

## Capitaux propres

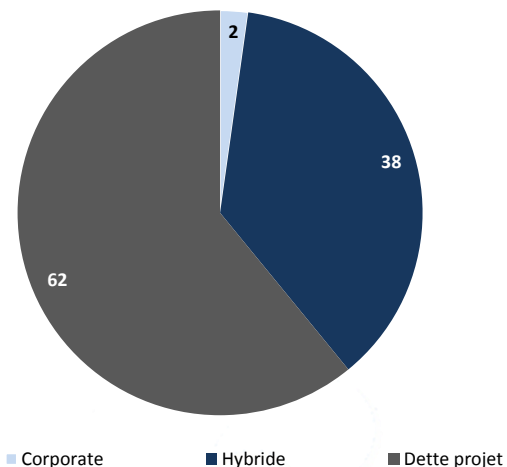
- Les apports en capital de minoritaires de 8 M€ de la centrale Vamcruz au Brésil

## Passif

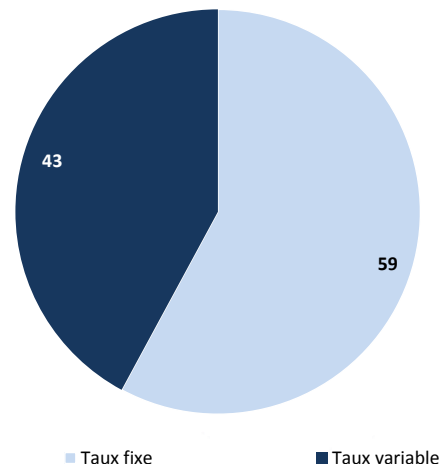
- Reprise nette des provisions pour risques (-5 M€)
- Augmentation du montant net global des emprunts (+37,4 M€) principalement du fait des emprunts et dettes financières



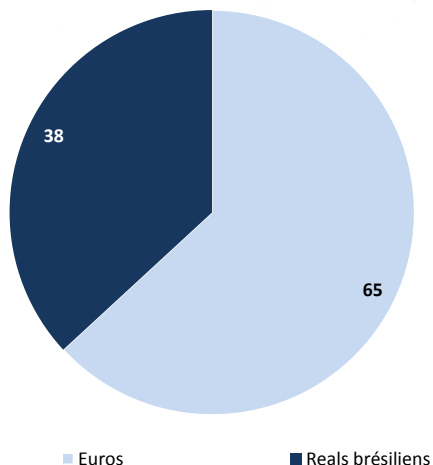
**Endettement par nature d'emprunt  
(en millions d'euros)**



**Répartition des emprunts par type de taux  
(en millions d'euros)**



**Répartition des emprunts par devise  
(en millions d'euros)**



- Emprunts et dettes financières
  - 102 M€ fin 2013 contre 54 M€ fin 2012
- Montée en charge des emprunts brésiliens
  - Emprunts en devise brésilienne afin de limiter l'exposition aux variations du taux de change

## Marge brute d'autofinancement : -2,9 M€

- Détérioration par rapport à 2012 (MBA positive de 5,4 M€)
- Entièrement expliqué par le règlement du différend fiscal, provisionné majoritairement en 2012 et liquidé en 2013
- Hors coût global du différend fiscal : MBA 2013 positive à +6,5 M€

**Activité en forte croissance : chiffre d'affaires +37%**

**Maîtrise des coûts : charges opérationnelles -4% et charges financières -43%**

**Règlement définitif du différend fiscal**

**Passage dans le vert du résultat opérationnel courant**

**Résultat net amélioré : perte réduite de 60%**

**Bilan solide**

1. Le groupe VOLTALIA
2. Faits marquants et comptes 2013
3. **Stratégie et perspectives**
4. Questions / réponses



## 3 atouts

*Un marché mondial de la production d'énergie renouvelable en forte croissance*

*Une équipe de femmes et d'hommes de qualité, un esprit entrepreneur et rigoureux*

*Un actionnaire de référence solide et engagé*

## 2 piliers

*Une présence multi-énergies et multi-pays*

*Un développement des nouveaux projets effectué en interne*

## 1 liberté de choix

Voltalia fait à tout moment des choix stratégiques et tactiques créateurs de valeur :

- **Choix stratégiques** : développer les secteurs et pays porteurs, en mettant en veilleuse ceux qui sont moins attractifs
- **Choix tactiques** : choisir les centrales dans lesquelles VOLTALIA investit, les autres étant cédées ou ouvertes à des partenaires minoritaires



**Eolien au Brésil** : énergie compétitive et en forte croissance, VOLTALIA bien positionnée

Continuer à développer en cédant une partie significative des centrales avant construction

**Guyane** : énergies renouvelables compétitives, VOLTALIA premier opérateur privé

Amplifier les investissements avec une approche multi-énergies

**Solaire et éolien en France** : VOLTALIA challenger dans un marché à fort potentiel mais compétitif

Développement volontaire mais rigoureux

**Autres segments** : hydroélectricité au Brésil, en France et en Grèce, solaire au Brésil et en Grèce, éolien en Guyane et en Grèce, biomasse hors Guyane

Veille et approche opportuniste : il y a des opportunités

**Nouveaux horizons** :

Implantation dans de nouveaux pays avec un positionnement multi-énergies





**1. REALISER LE PLAN DE CONSTRUCTION DE CENTRALES DE 350 MW**

**2. DEVELOPPER DES NOUVELLES CENTRALES, AU-DELA DU PLAN DE CONSTRUCTION DES 350 MW**

**3. OPTIMISER LES RESSOURCES FINANCIERES DE LA SOCIETE A TRAVERS DES CESSIONS  
OU VIA L'ENTREE DE PARTENAIRES DANS LES PROJETS A CONSTRUIRE**

**4. REEQUILIBRER LE PORTEFEUILLE GEOGRAPHIQUE**

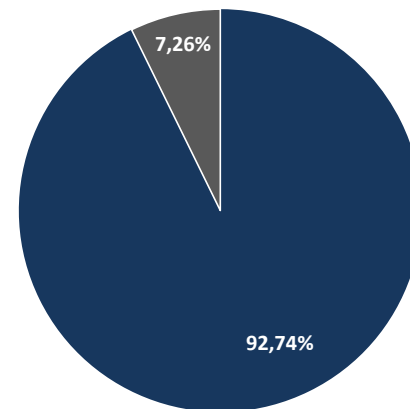


Graphique à la clôture du 4 avril 2014

Capitalisation : 97 M€

## Actionnariat au 31/12/2013

● Cours 0,75



■ VOLTALIA INVESTISSEMENT  
(Famille MULLIEZ)

■ Flottant

Volume ● 10 815



1. Le groupe VOLTALIA
2. Faits marquants et comptes 2013
3. Stratégie et perspectives
4. **Questions / réponses**





***MERCI DE VOTRE ATTENTION!***

