



Fiche de suivi

Juillet 2006

Secteur : Electricité

Président Directeur Général : M. Robert Dardanne

Code ISIN :FR0010302224

Date d'inscription Marché Libre :05/05/2006

Code Reuters :MLVLT.PA

Code Bloomberg :MLVLT FP

Cours d'introduction :5,05 €

Cours au 24/07/2006 :5,29 €

Cours le plus haut 1 an :6,60 €

Cours le plus bas 1 an :5,00 €

Capitalisation boursière:33 840 000

Nombre de titres :6 396 335

Répartition du capital

Actionnariat	% du capital
Robert Dardanne	25%
Xavier Dejardins	25%
Fidexi	8%
Flottant	42%

Graphique historique



Chiffres Clés

en K €	2006 ^{e*}	2007 ^{p*}	2008 ^{p*}
Chiffre d'affaires	1 500	12 907	33 407
Résultat d'exploitation	83	2 766	11 089
Résultat net déclaré	55	811	3 380
Marge d'exploitation	5,56%	21,43%	33,19%
Marge nette	3,66%	6,29%	10,12%
Fonds propres	1 555	18 129	58 038
Trésorerie	1 150	0	0
Dettes nettes	0	-75 994	-163 082
ROE	3,5%	4,5%	5,8%
ROCE (fiscalisé)	13,7%	2,5%	3,5%

* Source société

1. VOLTALIA, une société récente...

De création récente (décembre 2005) VOLTALIA est toutefois issue d'une activité plus ancienne qui s'était développée dans le secteur des énergies renouvelables en Guyane française depuis 1995 et en France métropolitaine depuis 2003.

Là où ses concurrents développent des approches très spécialisées dans leur segment d'activité, VOLTALIA met l'accent sur un développement multi énergie. La société a donc décidé de baser sa croissance sur trois vecteurs majeurs : les centrales électriques fonctionnant avec de la biomasse, des centrales hydroélectriques et des « fermes » éoliennes.

2. ... sur un marché porteur

Selon l'Energy Information Administration, la consommation mondiale d'électricité atteignait en 2003 près de 14.768 milliards de KWh, en hausse d'environ 97% depuis 1980. Pour 2025, cet organisme attend une consommation mondiale de près de 26.018 milliards de KWh, soit une progression de plus de 76% entre 2003 et 2025.

Trois grandes zones géographiques, l'Asie – Océanie, l'Amérique du Nord et l'Europe, consomment chacune un montant quasi équivalent, 4.300 milliards de KWh.

Devant ces menaces de pénuries, il est impératif de trouver des solutions alternatives et le European Renewable Energy Council (EREC) a fixé un objectif ambitieux : en 2040, 50% de la demande d'énergie devra provenir d'énergies renouvelables, contre 18% fin 2004.

En 2004 en France, la production d'électricité a atteint 572,2 milliards de KWh. La puissance du parc éolien atteint aux dernières informations 807,4 MW, via 136 parcs éoliens. L'objectif pour 2007 est très ambitieux car il vise une puissance installée de près de 2.000MW. Il est à peu près certain que l'éolien en France va représenter l'un des deux axes majeurs de développement des énergies renouvelables

3. Un producteur d'énergies renouvelables ...

VOLTALIA est présente dans trois zones géographiques :

- **En France** : La croissance de la demande d'électricité y est de l'ordre de 2% par an. La production d'électricité « verte » à base de biomasse répond à la directive de la Commission Européenne de créer un marché de 17 Md€ en 2010 (vs 2 Md€ aujourd'hui) dont 1,7 Md€ en France. L'électricité produite est achetée à un prix attractif fixé par voie réglementaire par EDF, sur la base de contrats fermes d'une durée de 15 ans.

Pour compléter l'activité biomasse, VOLTALIA a décidé de développer une activité éolienne. La société prévoit ainsi à l'horizon 2013 l'exploitation de 102 aérogénérateurs répartis en 18 parcs, soit 204 MW.

- **Au Brésil** : La croissance de la demande d'électricité y est de plus de 5% par an. Selon une étude publiée par l'Observ'ER et EDF, la puissance mondiale actuelle des barrages hydroélectriques est de l'ordre de 741 GW, ce qui fait de l'hydraulique la première énergie renouvelable dont le Brésil est le 3^{ème} contributeur mondial.

Devant ces perspectives significatives de croissance, et compte tenu de l'importance du réseau des cours d'eau, VOLTALIA va implanter et développer 16 centrales hydroélectriques.

- **En Guyane Française** : La croissance de la demande d'électricité y est de l'ordre de 4% par an en moyenne. La Guyane française affiche une consommation de 420 MWh face une production estimée à 450 MWh. Selon les informations de VOLTALIA, 50% de la production d'énergie électrique provient d'énergies renouvelables, essentiellement hydrauliques. Dans ce contexte plutôt positif, la société veut lancer la construction et l'exploitation de 7 centrales hydroélectriques et 2 centrales biomasse représentant une puissance installée d'environ 30 MW.

4. ... Et un opérateur en Crédits Carbone pour une rentabilité additionnelle

La création et le développement de centrales électriques fonctionnant à l'énergie renouvelable dans les pays émergents ont eu comme effet la création de Crédits Carbone, système institué par le protocole de Kyoto. Ces crédits Carbone peuvent être commercialisés en Europe auprès des industriels qui doivent respecter les quotas de réduction des gaz à effet de serre. Le marché des Crédits Carbone est colossal, estimé à plus de 34 Md€ en 2010.

VOLTALIA intervient à 2 niveaux sur ce marché :

- d'une part en rachetant les Crédits Carbone générés par ses centrales au Brésil
- d'autres part en intervenant en tant que négociant intermédiaire sur ce marché

5. VOLTALIA s'est introduit en bourse pour accompagner son très fort développement

Les énergies renouvelables, hydrauliques, éoliennes, solaires ou biomasse sont les solutions les plus adaptées à la problématique énergétique actuelle. Présent sur tous ces domaines, VOLTALIA offre une approche multi énergie originale. L'introduction en Bourse permet à la société d'accompagner son très fort développement et de renforcer sa notoriété.

Détection potentielle de conflits d'intérêt

Banque d'affaires	Contrat de liquidité	Liens Corporate	Trading / Participation pour compte propre	Intérêts personnels de l'analyste	Communication à l'émetteur	Autres sources de conflits d'intérêt
Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non

Bien que les informations exposées dans ce document proviennent de sources considérées comme dignes de foi, Europe Finance et Industrie n'en garantissent ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Les opinions et appréciations peuvent être modifiées ou abandonnées sans avis préalable. Les calculs et évaluations présentés ont pour but de servir de base à nos discussions. Vous vous engagez à effectuer de façon indépendante votre propre évaluation de l'opportunité et de l'adaptation à vos besoins des opérations proposées, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables. En outre, notre analyse ne peut être considérée comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêts de valeurs mobilières ou autres instruments financiers auxquels il est fait référence ici. La responsabilité d'Europe Finance et Industrie ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou omission e leur part ou en cas d'investissement inopportun de la vôtre. Ce document étant la propriété d'Europe Finance et Industrie, toute reproduction même partielle est interdite sans autorisation préalable d'Europe Finance et Industrie. Copyright. Europe Finance et Industrie, 2006, Tous droits réservés. Autorité de régulation dont relève Europe Finance et Industrie : Autorité des Marchés Financiers (AMF).