



## Fiche de suivi

Juillet 2006

**Secteur :** Energie

**Président du Conseil d'Administration :** M. Charles BEIGBEDER

**Code ISIN :** FR0004191674  
**Date d'inscription Alternext :** 26/02/2004  
**Code Reuters :** ALPWO.PA  
**Code Bloomberg :** ALPWO : FP  
**Cours d'introduction :** 12,41 €

**Cours au 18/07/2006 :** 22,50 €  
**Cours le plus haut 1 an :** 35,50 €  
**Cours le plus bas 1 an :** 19,03 €  
**Capitalisation boursière:** 123 080 000 €  
**Nombre de titres :** 5 502 312

### Répartition du capital

Actionnariat	% du capital
<b>Charles Beigbeder et Gravitation</b>	11,5%
<b>Salariés et famille Granotier Flottant</b>	11,30%
<b>Verbund</b>	58,90%
	18,40%

### Graphique historique



### Chiffres Clés au 31 décembre 2005

En M€	2004 (IFRS)	2005 (IFRS)	Trimestre 1 2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	17,4	110,3	119,2
<b>EBITDA</b>	(4,9)	(4,7)	nd
<b>EBIT</b>	(5,1)	(8,0)	nd
<b>Résultat courant avant impôts</b>	(5,2)	(8,3)	nd
<b>Résultat Net</b>	(5,2)	(4,9)	nd
<b>Capitaux Propres</b>	9,4	58,8	nd
<b>Trésorerie Nette</b>	7,5	40,7	nd

## 1. POWEO : premier opérateur d'énergie indépendant en France

POWEO est le **premier opérateur indépendant d'électricité et de gaz en France**. Créeé en juin 2002, par M. Charles BEIGBEDER (le fondateur de Sefltrade), l'entreprise est opérationnelle sur le plan commercial depuis fin 2002. POWEO achète de l'énergie en gros aux producteurs et sur les marchés et la revend au détail aux entreprises.

Ce métier d'opérateur d'énergie est une activité nouvelle née de la déréglementation du marché de l'énergie. Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2004, les professionnels, les entreprises et les collectivités locales françaises sont libres de choisir leur opérateur d'énergie, ainsi POWEO s'affiche désormais comme l'alternative incontournable.

La croissance de l'entreprise a été très forte sur les 12 derniers mois : fin mars 2006, POWEO avait signé des contrats de fourniture d'énergie avec près de 100 000 sites parmi lesquels des milliers de professionnels (artisans et commerçants) et des clients prestigieux tels que : Timberland, le Parc des Princes, Pfizer, l'Opéra de Paris, Jacadi, Neuf Telecom, Biomérieux, Les Arcs...

### Données du marché :

#### Electricité : Chiffres clés :

- 4,5 millions de sites éligibles depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2004
- 295 TWH consommés par an
- 30 milliards d'euros de CA

#### Gaz : Chiffres clés :

- 640 000 de sites éligibles
- 380 TWH consommés par an
- 5,6 milliards d'euros de CA
- Près de la moitié du marché du gaz est prêt à changer de fournisseur : 44% de la consommation soit 39 000 sites, ont quitté les tarifs régulés
- Les fournisseurs alternatifs représentent 15% de ce marché

## 2. Une stratégie de croissance rentable

Avec un chiffre d'affaires cumulé à fin mai 2006 de 105,9 M€(en normes IFRS) contre 33,1 M€pour la même période de 2005 (cumulés en normes françaises), la société confirme ses objectifs de forte croissance de l'activité sur l'exercice.

Fin juin 2006, POWEO présente un chiffre d'affaires de 119,2 M€

L'entreprise a décidé en janvier 2006 de privilégier une stratégie de croissance profitable qui conduit POWEO à se concentrer sur les segments de clients les plus rentables et sur les offres duales électricité/gaz.

Avec l'ouverture du marché, effective depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2004, 4,5 millions de sites, détenus par 2,5 millions d'entreprises sont désormais libres de choisir leur opérateur d'énergie.

Fort de ses succès commerciaux engrangés depuis l'ouverture du marché, POWEO a conquis près de 50% des professionnels ayant choisi de quitter l'opérateur historique depuis le 1er juillet 2004 (source CRE). L'entreprise poursuit une stratégie de **conquête de parts de marché** sur le marché français de la fourniture d'énergie, qui s'élève à 30 milliards d'euros, dont 15 milliards pour la clientèle professionnelle (entreprises et collectivités) éligible depuis le 1er juillet 2004.

POWEO s'est fixé comme objectif de conquérir, tous segments confondus, environ **25 % des clients qui vont quitter l'opérateur historique d'ici fin 2008**. Cet objectif cible correspond à une part de marché de 5% du marché des professionnels, en supposant une érosion de la part de marché de l'opérateur historique de 20% sur ce même segment d'ici fin 2008.

Premier nouvel entrant indépendant sur le marché français de la fourniture d'énergie, POWEO bénéficie des **avantages liés à sa position d'"outsider"**.

### 3. Un nouveau partenariat stratégique prévu avec VERBUND

Le partenariat stratégique récemment conclu avec l'opérateur national d'électricité autrichien Verbund va permettre à POWEO d'accélérer son intégration en amont, avec la construction de capacités de production d'électricité. L'objectif de POWEO en collaborant avec Verbund, est d'atteindre 1 200 MW de capacités de production opérationnelles avant fin 2012.

Grâce à cette évolution, POWEO va diversifier et sécuriser progressivement une partie de ses approvisionnements, et conforter ainsi sur le long terme une part significative de ses résultats.

Ce partenariat comporte deux volets :

- La création d'une filiale dédiée au développement de centrales de production d'électricité à cycle combiné à gaz dont l'objectif est de développer des capacités de production significatives dans les prochaines années.
- Une souscription par Verbund à hauteur de 25% à une augmentation de capital de 39 M€ réservée de POWEO afin de renforcer ce partenariat (d'ici janvier 2009).

### 4. Triplement du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2006

Le chiffre d'affaires de POWEO s'établit à 119,2 M€(non audité) au 1<sup>er</sup> semestre 2006 (en normes IFRS), soit 3,4 fois celui du 1<sup>er</sup> semestre 2005 (34,9 M€). Ces chiffres reflètent la dynamique commerciale du groupe qui, à un an de l'ouverture totale du marché de l'énergie en France, a fortement accentué sa pénétration sur le marché.

Les bonnes performances du 1<sup>er</sup> semestre devraient se poursuivre sur la deuxième partie de l'exercice, permettant au groupe de confirmer ses objectifs de forte croissance pour 2006 avec un chiffre d'affaires de 220 M€ contre 110,3 M€ en 2005

Analystes financiers de POWEO :

Dexia et Marie-Thérèse Gruebner de la Banque Berenberg

### Détection potentielle de conflits d'intérêt

Banque d'affaires	Contrat d'animation	Liens Corporate	Trading / Participation pour compte propre	Intérêts personnels de l'analyste	Communication à l'émetteur	Autres sources de conflits d'intérêt	Listing sponsor
Non	Oui	Non	Non	Non	Oui	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 prêt 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 ces 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).