

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Information financière du premier semestre 2018



• SOLAR • WIND • HYDRO • BIOMASS •

26 septembre 2018



## Résultats semestriels 2018 : amélioration du résultat net, bonnes perspectives à court et moyen terme

- **Croissance des revenus (+11% à taux de change constants)** tirée principalement par la hausse des prix des Ventes d'énergie et la progression du volume d'activité dans les Services
- **Croissance de l'EBITDA (+6% à taux de change constants)** grâce à la solide rentabilité des Ventes d'énergie qui fait plus que compenser des investissements accrus en Développement
- **Amélioration du résultat net par rapport** au S1 2017
- **Bonnes perspectives à court et moyen terme :**
  - La rentabilité au **S2 2018** devrait bénéficier d'un effet de saisonnalité positif, d'une tarification favorable de l'électricité, et d'une accélération dans les Services
  - L'objectif d'1 GW d'ici **2020** est sécurisé, et les perspectives **post-2020** sont soutenues par un *pipeline* en forte croissance (x1,5) grâce à l'accélération du développement de nouveaux projets solaires

Voltaia (Euronext Paris, ISIN code: FR0011995588), acteur international des énergies renouvelables, annonce ce jour ses résultats semestriels 2018.

*« En dépit de mauvaises conditions de vent et d'un real brésilien plus faible, les ventes d'énergie ont réalisé une bonne performance au premier semestre, ce qui nous a permis d'améliorer le résultat net par rapport à l'année dernière. Le second semestre bénéficiera cette année encore d'une saisonnalité favorable et d'un effet prix positif sur les Ventes d'énergie, tandis que les Services bénéficieront des premiers revenus générés par notre récent partenariat avec Actis. A plus long terme, nous nous concentrons dès à présent sur l'exécution du gigawatt pour 2020, récemment sécurisé avec de nouveaux gains de contrats. En parallèle, nous préparons la croissance post-2020. Conformément à la stratégie mise en œuvre depuis l'acquisition de Martifer Solar, nous avons réussi à augmenter de plus de 50% notre portefeuille de projets futurs à 5,1 GW, grâce à une croissance de 86% des projets solaires. Ces nouveaux projets solaires seront soit conservés et construits par Voltaia, soit vendus avec d'autres services complémentaires tels que la construction et la maintenance »*, commente Sébastien Clerc, Directeur Général de Voltaia.

Chiffres clés	Variation			
	En millions d'euros	S1 2018	S1 2017	À taux réels
Revenus	74,7	78,1	(4%)	+11%
EBITDA	21,5	25,3	(15%)	+6%
Marge d'EBITDA	28,7%	32,4%	(3,7pts)	(1,2pts)
Résultat net (Part du Groupe)	(5,9)	(6,8)	+13%	+21%

Les revenus du premier semestre 2018 (S1 2018) enregistrent une croissance de 11% à taux constants, mais une baisse de 4% à taux réels. L'appréciation de l'euro par rapport à la plupart des devises, y compris le real brésilien, impacte à la fois les revenus et l'EBITDA.

### Ventes d'énergie : croissance des revenus et de l'EBITDA à taux de change constants

En millions d'euros	S1 2018	S1 2017	Variation	
			à taux réels	à taux constants
Avant éliminations des services fournis en interne				
Revenus	55,7	60,4	-8%	+7%
EBITDA	32,5	35,4	-8%	+7%
Marge d'EBITDA	58,4%	58,6%	-0,2pts	-0,2pts
Production (en GWh)	804	862	-7%	
Capacité installée (en MW)	519	500	+4%	

Comme annoncé précédemment<sup>1</sup>, la production d'électricité est en baisse de 7% au S1 2018 par rapport au S1 2017, intégrant des conditions de vent en baisse au Brésil et malgré la contribution supérieure de la nouvelle centrale de 27 MW de Vila Acre (en phase de montée en charge au S1 2017), et des performances globalement en hausse dans le reste du monde, et plus particulièrement en France.

Dans ce contexte de faible production d'électricité, les revenus des Ventes d'énergie sont en hausse de 7% à taux de change constants par rapport au S1 2017, principalement grâce aux hausses de prix rendues possible par la gestion active par Votalia de ses contrats de vente d'électricité long-terme. Cette performance a été réalisée grâce à la suspension opportuniste de contrats pour une partie de la centrale d'Areia Branca (60 MW, depuis janvier 2018) et pour Vila Para (99 MW, depuis avril 2018) et en vendant l'électricité sur le marché libre à des prix attractifs, au travers de contrats court-terme.

L'EBITDA progresse à taux de change constants, en ligne avec la croissance des revenus.

<sup>1</sup> Voir communiqué de presse en date du 18 juillet 2018

## Services : Construction & Fourniture d'équipements (EPC) proche de l'équilibre, importants efforts de Développement, faible contribution de l'Exploitation-Maintenance

En millions d'euros Avant éliminations des services fournis en interne	Développement, Construction & Fourniture d'équipements			Exploitation-Maintenance		
	S1 2018	S1 2017	Var.	S1 2018	S1 2017	Var.
Revenus	29,8	13,3	x2,2	9,4	10,5	(10%)
EBITDA	(2,9)	(2,7)	n/a	0,2	1,0	(79%)
Marge d'EBITDA	(9,6%)	(20,1%)	+10,5pts	2,2%	9,1%	-6,9pts

Les revenus de l'activité Services s'établissent à 39,2 millions d'euros, en hausse de 65% par rapport au S1 2017, et de 70% à taux de change constants. L'EBITDA reste négatif à (2,7) millions d'euros, la bonne performance de la Construction étant plus que compensée par un important effort de Développement au cours du semestre.

- L'activité Développement, Construction & Fourniture d'équipements enregistre des revenus de 29,8 millions d'euros, soit plus du double par rapport au S1 2017. L'EBITDA est négatif à (2,9) millions d'euros, la majeure partie de la perte étant imputable à des coûts de Développement de nouveaux projets au cours du semestre, tandis que l'augmentation du volume d'activité rapproche l'activité EPC de l'équilibre à (0,5) million d'euros.
- Les revenus de l'activité d'Exploitation-Maintenance s'établissent à 9,4 millions, en baisse de 10% par rapport au S1 2017. Cette baisse reflète l'arrivée à échéance de certains contrats, notamment au Japon et en Italie, partiellement compensée par des gains de parts de marché en Grèce. L'activité sur les autres principaux marchés de Vitalia, tels que le Brésil, le Portugal et le Royaume-Uni, est restée stable. L'EBITDA reste légèrement positif en raison du faible niveau d'activité et des efforts commerciaux pour gagner des parts de marché dans les pays cibles.

## Éliminations et éléments corporate

En millions d'euros	S1 2018	S1 2017
Revenus	(20,3)	(6,1)
EBITDA	(8,4)	(8,3)

Les éliminations ont plus que triplé au S1 2018 sous l'effet de l'internalisation de nombreux services qui étaient externalisés avant l'acquisition de Martifer Solar. L'EBITDA est globalement stable par rapport au S1 2017, grâce à une bonne discipline dans la gestion des coûts.

## Autres éléments du compte de résultats : amélioration du résultat net par rapport au S1 2017

In € million	S1 2018	S1 2017	Variation	
			À taux réels	À taux constants
<b>EBITDA</b>	21,5	25,3	-3,9	+1,6
Amortissements, dépréciations et provisions	(12,7)	(11,1)	-1,6	-3,6
Autres produits et charges opérationnelles	0,6	(0,6)	+1,3	+1,2
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	9,4	13,6	-4,3	-0,8
Résultat financier	(16,6)	(19,2)	+2,5	-0,6
Impôts et résultats des sociétés mises en équivalence	(2,3)	(1,6)	-0,7	-1,2
Intérêts minoritaires	3,6	0,4	+3,2	+4,0
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>+0,9</b>	<b>+1,4</b>

Les amortissements, dépréciations et provisions s'accroissent de 1,6 million d'euros pour atteindre 12,7 millions d'euros au S1 2018. Cette hausse provient de la mise en service de nouvelles centrales et de l'entrée en opération de la centrale existante SMG, dont les turbines étaient en mode de préservation jusqu'en juin 2017. Ces charges sont en partie compensées par un impact de change positif.

Le résultat opérationnel (EBIT) est en baisse de 4,3 millions d'euros, incluant l'impact de la première charge d'amortissement de SMG (2,4 millions d'euros) et de la baisse du réal brésilien (3,4 millions d'euros). Ajusté de ces éléments, l'EBIT atteint 15,2 millions d'euros, en hausse de 11% par rapport au S1 2017.

Le résultat financier (principalement composé des coûts de financement) s'améliore de 2,5 millions d'euros pour s'établir à (16,6) millions au S1 2018, grâce à la baisse du réal brésilien (55% de la dette étant libellée en réal).

La perte nette se réduit de 0,9 million d'euros par rapport au S1 2017.

## Bilan simplifié

En millions d'euros	S1 2018	2017
Immobilisations corporelles et incorporelles	683,6	734,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76,7	71,2
Autres actifs	109,7	106,3
<b>Total actif</b>	<b>869,9</b>	<b>912,2</b>
Capitaux propres	357,0	389,2
Dette financière	425,2	417,4
Autres passifs	87,7	105,7
<b>Total passif</b>	<b>869,9</b>	<b>912,2</b>

Au S1 2018, la baisse des immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe s'explique principalement par la baisse de 12% du réal brésilien par rapport à son taux de clôture de décembre 2017, alors que 70% des immobilisations sont libellées dans cette devise.

Les actifs incorporels enregistrent une hausse de 21% sur le semestre du fait de la dynamique positive du développement. Au cours du semestre, Voltalia a investi un total de 29,3 millions d'euros pour le développement et la construction de nouvelles capacités de production.

La structure financière du Groupe est solide. 80% de l'endettement financier total de Voltalia à fin juin 2018 est adossé aux centrales de production d'électricité, financées par de la dette projet long terme en monnaie locale. Au 30 juin 2018, Voltalia disposait d'une trésorerie de 76,7 millions d'euros, en hausse de 5,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017.

## Développements récents

Depuis juin, Voltalia a poursuivi sa dynamique commerciale en sécurisant de nombreux nouveaux projets :

- Début août, Voltalia a remporté des contrats de vente d'électricité d'une durée de 20 ans pour deux projets solaires en France : Laspeyres (5 MW) et Jonquières (3,9 MW). Ceux-ci devraient être mis en service d'ici 2020 et 2019 respectivement. Alors que le projet de Laspeyres est une centrale solaire classique au sol, Jonquières est un projet d'abri solaire qui couvrira à la fois le marché aux puces local et son parking dédié. Il s'agit du premier projet d'abri solaire de Voltalia en tant que producteur d'électricité ; il bénéficie de la longue expérience de Martifer Solar pour ce type de projets en tant que prestataire de services.
- Plus tard le même mois, Voltalia remportait deux projets hydroélectriques en France : Croix-et-Jorasse (2,4 MW), en Haute-Savoie, et Merderel (2 MW), situé en Savoie. Tous deux bénéficieront d'un contrat de vente d'électricité d'une durée de 20 ans à compter de la mise en service, prévue pour fin 2022 au plus tard.
- Début septembre, et huit mois après avoir remporté le projet de VSM (163 MW), Voltalia a remporté un nouveau projet éolien de 60 MW, baptisé VSM 2 (*Ventos da Serra do Mel 2*) lors des enchères nationales organisées par le régulateur brésilien ANEEL. Comme pour la plupart des projets de Voltalia au Brésil, la construction sera accélérée. Entre le début de l'exploitation, qui aura lieu au cours du second semestre 2020, et le début des contrats de vente d'électricité à long terme en 2024, la production sera vendue sur le marché libre principalement par le biais de contrats de vente d'électricité privés à court terme déjà garantis à un prix supérieur de plus de 60 % au prix du contrat de 20 ans.
- Mi-septembre, Voltalia a annoncé avoir vendu un portefeuille prêt à construire de 197 MW de futurs parcs éoliens au Brésil à l'investisseur international Actis (à travers son fonds d'investissement Echoenergia). Cette première vente s'inscrit dans le cadre d'un partenariat allant jusqu'à 500 MW. Voltalia générera des revenus de services provenant de la vente des sites et d'autres services locaux pendant la construction et l'exploitation de ses centrales. Ce partenariat permet également à Voltalia de partager le coût d'une nouvelle ligne de transmission qui sera disponible pour tous les futurs projets appartenant à Voltalia dans la région.

## Perspectives court-terme

De nombreuses tendances positives devraient permettre d'améliorer la rentabilité au second semestre par rapport au premier semestre.

Dans les Ventes d'énergie, le Groupe devrait bénéficier :

- de la saisonnalité habituelle des revenus, avec des revenus au S2 statistiquement supérieurs de 12%<sup>2</sup> en moyenne par rapport au S1 ;
- d'une production satisfaisante en juillet et août à 208 GWh par mois contre 135 GWh par mois au premier semestre ;
- du plein effet des suspensions de contrats, l'un d'eux, effectif depuis avril, n'ayant eu qu'un effet limité sur le S1 ; et
- le prix spot de l'électricité très élevé au Brésil depuis juillet, à environ 500 réal/MWh.

Les Services bénéficieront également d'une évolution positive au second semestre avec la mobilisation continue des équipes de Construction sur les projets propres du Groupe et un nouveau flux de revenus provenant de la vente de projets prêts à construire à Actis.

## 2020 : objectif de 1 GW sécurisé avec un portefeuille toujours plus diversifié

De récents succès en France, au Brésil et sur le continent africain ont porté le portefeuille de projets sécurisés de Voltalia à un peu plus de 1 GW, assurant l'atteinte d'un des trois objectifs fixés en 2016<sup>3</sup>. Cette avancée majeure contribuera fortement à la réalisation de l'objectif d'EBITDA du Groupe pour 2020.

Entre l'annonce (en septembre 2016) et la réalisation de cet objectif de 1 GW en 2020, la capacité de Voltalia aura plus que doublé (x 2,2) et sera plus diversifiée.

Fort du potentiel apporté par l'acquisition de Martifer Solar en 2016, la capacité solaire détenue par Voltalia aura été multipliée par plus de 10 pour représenter 19% de la capacité du 1 GW.

La croissance du solaire s'accompagne d'une diversification géographique accrue, accélérée également par l'acquisition de Martifer Solar. Lorsque la capacité installée de Voltalia franchira le cap des 1 GW, elle sera à hauteur de 69% au Brésil (contre 84% en 2016), 19% en Europe (16% en 2016) et 12% en Afrique (0% en 2016).

## Exécution de la stratégie au-delà de 2020 : forte augmentation du pipeline de projets solaires

Au cours du premier semestre, le portefeuille de projets en développement de Voltalia a été multiplié par 1,5 pour atteindre 5,1 GW. Cette augmentation est majoritairement attribuable aux projets solaires, qui ont augmenté de 86 % pour atteindre 2,9 GW, soit 58 % du portefeuille total.

Ceci est le résultat de la stratégie initiée avec l'acquisition de Martifer Solar qui visait une intensification dans le solaire, aussi bien dans de nouveaux pays que dans les pays où Voltalia était déjà implanté avec d'autres technologies, comme le Brésil. Avec ce portefeuille de projets élargi, le Groupe a davantage d'options : il peut choisir de conserver des projets pour alimenter sa propre capacité installée en tant que producteur d'électricité ou de vendre des projets prêts à construire à des tiers investisseurs avec des services de construction et de maintenance.

---

<sup>2</sup> Evolution calculée sur la base des actifs en production au 1er janvier

<sup>3</sup> Voir communiqué de presse du 19 septembre 2016

### Compte de résultat consolidé simplifié

En millions d'euros	S1 2018	S1 2017	À taux réels	À taux constant
Revenus	74,7	78,1	-3,4	+8,2
Charges opérationnelles hors amortissements et provisions	(53,2)	(52,8)	-0,5	-6,6
<b>EBITDA</b>	21,5	25,3	-3,9	+1,6
Marge d'EBITDA	28,7%	32,4%	(3,7pts)	(1,2pts)
Amortissements, dépréciations et provisions	(12,7)	(11,1)	-1,6	-3,6
Autres produits et charges opérationnelles	0,6	(0,6)	+1,3	+1,2
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	9,4	13,6	-4,3	-0,8
Résultat financier	(16,6)	(19,2)	+2,5	-0,6
Impôts et résultats des sociétés mises en équivalence	(2,3)	(1,6)	-0,7	-1,2
Intérêts minoritaires	3,6	0,4	+3,2	+4,0
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	(5,9)	(6,8)	+0,9	+1,4

### Bilan simplifié

En millions d'euros	30/06/2018	31/12/2017
<b>Normes IFRS – données non auditées</b>		
Immobilisations corporelles	552,6	618,6
Immobilisations incorporelles (incl. Goodwill)	130,9	116,1
Autres actifs non courants	27,0	20,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76,7	71,2
Autres actifs courants	82,7	86,0
<b>Total actif</b>	<b>869,9</b>	<b>912,2</b>
Capitaux propres, part du groupe	294,4	322,0
Capitaux propres, intérêts minoritaires	62,4	67,2
Dette financière de court terme	45,9	78,2
Dette financière de long terme	379,3	339,2
Autres passif courants et non courants	87,9	105,6
<b>Total passif</b>	<b>869,9</b>	<b>912,2</b>

Rapport de production d'électricité

Production d'énergie cumulée par zone et par filière au S1 2018	Eolien	Solaire	Biomasse	Hydraulique	Hybride	Total S1 2018
En GWh						
Brésil	703,6				18,3	721,9
France	51,5	4,6				56,1
Guyane française		2,1	5,6	10,8		18,5
Royaume-Uni		3,9				3,9
Grèce		3,4				3,4
Portugal		0,6				0,6
<b>Total</b>	<b>755,1</b>	<b>14,6</b>	<b>5,6</b>	<b>10,8</b>	<b>18,3</b>	<b>804,4</b>

Capacité installée consolidée au 30 juin 2018 par zone et par filière	Eolien	Solaire	Biomasse	Hydraulique	Hybride	30/06/2018
En MW						
Brésil	417,3				16,0	433,3
France	42,2	18,7				60,9
Guyane française		4,5	1,7	5,4		11,6
Royaume-Uni		7,3				7,3
Grèce		4,7				4,7
Portugal		1,0				1,0
<b>Total</b>	<b>459,5</b>	<b>36,2</b>	<b>1,7</b>	<b>5,4</b>	<b>16,0</b>	<b>518,8</b>

Ce communiqué présente des résultats consolidés, établis selon les normes IFRS, arrêtés par le Conseil d'administration de Votalia du 26 septembre 2018 et en cours d'audit par les commissaires aux comptes.

Prochain rendez-vous : revenus du troisième trimestre 2018 le 17 octobre 2018



## A propos de Voltalia ([www.voltalia.com](http://www.voltalia.com))

---

- Voltalia est un acteur international des énergies renouvelables. Le Groupe produit et vend de l'électricité issue de ses centrales éoliennes, solaires, hydrauliques et biomasse ; il dispose actuellement d'une capacité installée totale de 524 MW.
- Voltalia est également prestataire de services et accompagne ses clients investisseurs en renouvelable sur toutes les étapes des projets, de la conception à l'exploitation-maintenance.
- Fort de ses plus de 490 collaborateurs dans 18 pays sur 4 continents, Voltalia possède une capacité d'action mondiale pour ses clients.
- Voltalia est coté au marché réglementé d'Euronext à Paris depuis juillet 2014 (FR0011995588 – VLTA) et fait partie des indices Euronext Tech 40 et CAC Mid&Small.

---

Voltalia  
Secrétaire général : Marie de Lauzon  
Relations investisseurs : [invest@voltalia.com](mailto:invest@voltalia.com)  
+33 (0)1 81 70 37 00

Actifin  
Relations presse : J. Jullia  
+33 (0)1 56 88 11 11  
[jjullia@actifin.fr](mailto:jjullia@actifin.fr)