



Budget 2010

Présentation au Conseil d'administration

17 décembre 2009

www.powernext.com

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Nota

- ▶ Présentation budgétaire « proforma »
 - ▶ Prise en compte de l'évolution du périmètre des activités de Powernext en 2009
 - ▶ Apport des dérivés électriques à EPD en avril
 - ▶ Poursuite de la prestation de services informatique à BlueNext (non intégralement budgétée)
 - ▶ Présentation de 2 scénarios budgétaires pour 2010
 - ▶ Budget à périmètre d'activité constant
 - ▶ Budget intégrant le lancement de nouveaux marchés

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Agenda

- 1. Résumé**
2. Budget 2010
3. Annexes
 - Revenus d'exploitation
 - Charges d'exploitation
 - Autres produits et charges

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Résumé

Rappel des faits marquants en 2009

Janvier

- Apport du marché spot français de l'électricité à EPEX Spot

Avril

- Apport du marché des futures électriques français à EPD

Novembre

- Premier anniversaire du marché français du gaz

Décembre

- Bascule de l'équilibrage de GRTgaz sur le marché spot

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Résumé

Objectifs stratégiques 2010

• Poursuivre le développement du marché du gaz

- Accroissement du nombre de membres
- Progression des volumes de négociation

Powering the
gas market



• Lancer de nouvelles activités

- Plateforme de négociation électronique et marché organisé (agro-carburants)
- Plateforme de données (météo-énergie)
- Marché des certificats d'économie d'énergie (option)

Powering the
next markets



STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Résumé

Compte de résultat synthétique

€ (000)	Budget 2009			Budget 2010	
	Budget Initial	Atterrissage 2009	Atterrissage «pro forma» ⁽¹⁾	Scénario 1 ⁽²⁾	Scénario 2 ⁽³⁾
Produits d'exploitation	5 726	7 311	5 064	5 259	5 566
Charges d'exploitation	(7 076)	(7 246)	(6 477)	(6 422)	(6 857)
Excédent brut d'exploitation	(1350)	65	(1 414)	(1 162)	(1 291)
Amortissements	(503)	(545)	(301)	(301)	(308)
Résultat d'exploitation	(1 853)	(480)	(1 843)	(1 463)	(1 599)
Résultat financier	400	99	99	4 452	4 452
Intéressement	(168)	(168)	(168)	(172)	(172)
Résultat net	(1 621)	(548)	(1 887)	2 817	2 681

(1) Atterrissage sans les dérivés électriques et sans la prestation de services à BlueNext

(2) Module de qualification EDF et bascule de l'équilibrage de GRTgaz sur le marché spot

(3) Scénario 1 auquel s'ajoute le lancement de deux nouveaux marchés et d'une nouvelle prestation de services

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Résumé

• Procédure budgétaire 2010

Septembre 2009

- Démarrage de la procédure budgétaire

Octobre 2009

- Revue du projet de budget par le comité d'audit le 10 octobre
- Présentation du projet de budget au conseil d'administration le 26 octobre

Novembre 2009

- Comité de la stratégie (« next markets ») le 26 novembre

Décembre 2009

- Revue du budget par le comité d'audit le 10 décembre
- Validation du budget par le Conseil d'administration le 17

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Agenda

1. Résumé
- 2. Budget 2010**
3. Annexes
 - ▶ Revenus d'exploitation
 - ▶ Charges d'exploitation
 - ▶ Autres produits et charges

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Budget 2010 – Résultats prévisionnels

€ (000)	Budget 2009			Budget 2010	
	Budget Initial	Atterrissage 2009	Atterrissage « pro forma » ⁽¹⁾	Scénario 1 ⁽²⁾	Scénario 2 ⁽³⁾
Commissions fixes	433	767	530	675	734
Commissions variables	562	1 157	269	342	549
Prestations de services	4 731	5 387	4 265	4 242	4 283
Revenus d'exploitation	5 726	7 311	5 064	5 259	5 566
Apporteurs de liquidité	(256)	(313)	(178)	(81)	(123)
Licence	(201)	(331)	(261)	(162)	(182)
Charges salariales	(3 425)	(3 416)	(3 294)	(3 737)	(3 913)
Charges locatives & MG	(600)	(644)	(624)	(693)	(693)
Charges informatiques	(456)	(526)	(457)	(416)	(446)
VMR	(318)	(270)	(251)	(207)	(277)
Honoraires de conseil	(987)	(839)	(551)	(408)	(443)
Charges externes	(612)	(628)	(620)	(431)	(494)
Marketing	(188)	(223)	(207)	(235)	(235)
Taxes	(34)	(57)	(35)	(52)	(52)
Charges d'exploitation	(7 076)	(7 246)	(6 477)	(6 422)	(6 857)

(1) Atterrissage sans les dérivés électriques et sans la prestation de services à BlueNext

(2) Budget 2010 à périmètre d'activité constant (dont qualification VPP et équilibrage GRTgaz)

(3) Budget 2010 avec 3 nouvelles activités

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Budget 2010 – Résultats prévisionnels

€ (000)	Budget 2009			Budget 2010	
	Budget Initial	Atterrissage 2009	Atterrissage « pro forma » ⁽¹⁾	Scénario 1 ⁽²⁾	Scénario 2 ⁽³⁾
EBE	(1 350)	65	(1 414)	(1 162)	(1 291)
Amort. Corporels	(211)	(281)	(236)	(230)	(237)
Amort. incorporels	(291)	(264)	(193)	(71)	(71)
Total amortissements	(503)	(545)	(429)	(301)	(308)
Résultat d'exploitation	(1 853)	(480)	(1 843)	(1 463)	(1 599)
Interêts	400	99	99	100	100
Dividendes	-	-	-	4 352	4352
Résultat financier	400	99	99	4 452	4 452
Intéressement	(168)	(168)	(168)	(172)	(172)
Résultat net	(1 621)	(548)	(1 887)	2 817	2 681

(1) Atterrissage sans les dérivés électriques et sans la prestation de services à BlueNext

(2) Budget 2010 à périmètre d'activité constant (dont qualification VPP et équilibrage GRTgaz)

(3) Budget 2010 avec 3 nouvelles activités

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Budget 2010 – Résultats par activité

▶ Trois pôles d'activités

▶ Activités de marché

- ▶ Marché du gaz
- ▶ Marché des dérivés électriques jusqu'en mars 2009
- ▶ Nouveaux marchés en 2010 (agro-carburants et CEE en option)

▶ Prestations de services

- ▶ Services à EDF dans le cadre des enchères VPP (qualification, nomination et facturation)
- ▶ Services à GRTgaz (équilibre sur le marché)
- ▶ Services informatiques à BlueNext en 2009
- ▶ Nouvelle prestation de services en 2010 (MetNext)

▶ Services internes (corporate / groupe)

- ▶ Prestations de services intra-groupe (EPEX Spot et EPD)
- ▶ Services corporate

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Budget 2010 – Résultats par activité

Activités de marché

€ (000)	Budget 2009	Atterrissage 2009 ⁽¹⁾	Budget 2010 ⁽²⁾
Revenus d'exploitation	1005	1934	1 303
Charges d'exploitation	(1 595)	(1453)	(2 424)
Excédent brut d'exploitation	(590)	481	(1 121)
Amortissements	(117)	(43)	(31)
Résultat d'exploitation	(707)	438	(1 152)
Résultat financier	-	-	-
Intéressement	-	-	-
Résultat Net	(707)	438	(1 152)

(1) Marché du gaz (spot et futures) et des dérivés électriques (1^{er} trimestre 2009 – 766 K€ de marge brute)

(2) Marché du gaz, des agro-carburants et des certificats d'économie d'énergie

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Budget 2010 – Résultats par activité

Prestations de services externes

€ (000)	Budget 2009	Atterrissage 2009 ⁽¹⁾	Budget 2010 ⁽²⁾
Revenus d'exploitation	1920	2208	1 338
Charges d'exploitation	(1519)	(1388)	(626)
Excédent brut d'exploitation	401	819	711
Amortissements	(134)	(79)	(3)
Résultat d'exploitation	268	740	708
Résultat financier	-	-	-
Intéressement	-	-	-
Résultat Net	268	740	708

(1) Prestations de services à BlueNext (informatique), GRTgaz (plateforme d'équilibrage) et EDF (VPP)

(2) Prestations de services à GRTgaz (équilibrage sur le spot), EDF (VPP) et lancement d'une nouvelle prestation de services (MetNext)

13

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Budget 2010 – Résultats par activité

Services internes (*)

€ (000)	Budget 2009	Atterrissage 2009 ⁽¹⁾	Budget 2010 ⁽²⁾
Revenus d'exploitation	2801	3169	2 929
Charges d'exploitation	(3962)	(4405)	(3 808)
Excédent brut d'exploitation	(1 161)	(1236)	(882)
Amortissements	(252)	(423)	(273)
Résultat d'exploitation	(1414)	(1658)	(1 155)
Résultat financier	400	99	4 452
Intéressement	(168)	(168)	(172)
Résultat Net	(1182)	(1727)	3 125

* Prestations de services intra-groupe (EPEX Spot et EPD) et services internes à Powernext

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Budget 2010 – Bilan prévisionnel

€ (000)	Budget 2009 ⁽¹⁾	Budget 2010 ⁽²⁾	Budget 2010 ⁽³⁾
TOTAL ACTIF	14 092	16 913	16 796
Actif immobilisé	4 113	4 052	4 045
Immobilisations incorporelles	118	137	137
Immobilisations corporelles	441	361	355
Immobilisations financières	3 554	3 554	3 554
Actif circulant	1 439	1 078	1 143
Créances	1 184	852	901
Comptes de régularisation	255	226	242
Trésorerie	8 540	11 783	11 609
TOTAL PASSIF	14 092	16 913	16 798
Capitaux propres	13 098	15 916	15 780
Dont résultat de l'exercice	(548)	2 817	2 681
Provisions pour risques et charges	48	47	47
Passif circulant	947	951	971
Dettes fournisseurs et autres dettes	332	294	314
Dettes fiscales et sociales	609	653	653
Compte de régularisation	5	4	4

- (1) Version d'atterrissage
 (2) Budget 2010 à périmètre d'activité constant
 (3) Budget 2010 avec 3 nouvelles activités

12

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Budget 2010 – TFT prévisionnel

€ (000)	Budget 2009 ⁽¹⁾	Budget 2010 ^{(2) (3)}	Budget 2010 ⁽⁴⁾
Résultat net	(548)	2 816	2 681
Amortissements & provisions	545	301	308
Variation du besoin en fonds de roulement	(17 551)	366	321
Flux net de trésorerie lié à l'exploitation	(17 551)	3 483	3 309
Acquisition d'immobilisations ⁽³⁾	(1 318)	(240)	(240)
Cession d'immobilisations	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements⁽³⁾	(1 318)	(240)	(240)
Versement de dividendes	(3 266)	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(3 266)	-	-
Variation de trésorerie	(22 138)	3 243	3 069

€ (000)	Budget 2009	Budget 2010 ^{(2) (3)}	Budget 2010 ⁽⁴⁾
Trésorerie au 1 ^{er} janvier	30 678	8 540	8 540
Trésorerie au 31 décembre	8 540	11 783	11 609
Variation de trésorerie	-22 138	3 243	3 069

- (1) Version d'atterrissage
(2) Budget 2010 à périmètre d'activité constant
(3) Ne tient pas compte d'une éventuelle montée au capital d'ECC
(4) Budget 2010 avec 3 nouvelles activités

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Indicateurs de performance

Capacité d'autofinancement et excédent brut d'exploitation

€ (000)	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽²⁾
CAF	(3)	2 397

€ (000)	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽²⁾
EBE	(794)	(994)

Rentabilité des capitaux propres et bénéfice par action

€ (000)	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽²⁾
ROE	(4)%	17%

€	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽²⁾
BPA	(0,5)	2,3

Fonds de roulement et besoin en fonds de roulement

€ (000)	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽²⁾
FDR	8 986	11 734

€ (000)	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽²⁾
BFR	493	172

- (1) Scénario d'atterrissage budgétaire
 (2) Budget 2010 avec 3 nouvelles activités

17

17

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Agenda

1. Résumé
2. Budget 2010
3. **Annexes**
 - ▶ **revenus d'exploitation**
 - ▶ charges d'exploitation
 - ▶ autres produits et charges

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

Marché du gaz : droits d'entrée & redevances

	Ancien business plan		Nouveau business plan	
	2009	2010	2009	2010
Nouveaux membres	7	8	15	11
Membres spot ou futures	5	8	4	5
Membres spot & futures	13	23	20	30
Nombre total de membres	18	31	23	34
Produits - € (000)	2009	2010	2009	2010
Droits d'entrée ⁽¹⁾	70	80	150	110
Redevance spot ou future ⁽²⁾	75	120	50	75
Redevance spot & futures ⁽³⁾	260	460	360	475
Total	405	660	560	660

- (1) Droit d'entrée : 10 000 €
 (2) Redevance annuelle spot ou futures : 15 000 €
 (3) Redevance annuelle spot & futures : 20 000 €

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

- ▶ Marché du gaz : droits d'entrée & redevances
 - ▶ Objectif de 27 membres au 31 décembre 2009
 - ▶ Objectif de 11 nouveaux membres en 2010
 - ▶ Processus d'adhésion et de décision long
 - ▶ Efforts sur les membres susceptibles d'améliorer les volumes

20

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

Marché du gaz : commissions de négociation

		Ancien business plan			Nouveau business plan		
Volumes France	(TWh)	2009	2010		2009	2010	
Marché de gros ⁽²⁾	Spot	30,7	61,3	+100%	30,7	61,3	+100%
	Futures	126,0	228,0	+81%	126,0	228,0	+81%
	Total	156,7	289,3	+85%	156,7	289,3	+85%
Powernext	Spot	9,2	18,4	+100%	2,6	6,7	+158%
	Futures	37,8	68,4	+85%	15,7	28,8	+83%
	Total	47,0	86,8	+85%	18,3	35,5	+94%
Produits (commissions)	Total € (000)	562	978	+74%	209	395,5	+89%
	Spot ⁽³⁾	184	295	+60%	51	107,5	+110%
	Futures ⁽⁴⁾	378	684	+81%	158	288,0	+82%

(1) Source : GRTgaz

(2) Source : undisclosed brokers

(3) 1c/MWh en 2009 et 0,8c/MWh en 2010

(4) 0,5c/MWh en 2009 et en 2010

21

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

Marché du gaz : commissions de négociation

Profiter de la croissance attendue du marché de gros

- Mise en service du terminal méthanier de Fos-Cavaou
- Mise en service du gazoduc Espagne -> France (TGIF)
- Vente de capacité aux frontières par GDF-Suez (octobre 2010)
- Mise en service de CCGT

Maintenir / augmenter la part de marché de Powernext

	Spot	Futures	Conditions
2009	9,5%	13%	✓ Activité des market makers ✓ Équilibrage de GTRgaz sur Powernext à hauteur de 9 GWh/j
2010	17%	15%	✓ Activité des nouveaux membres ✓ Développement des indexations

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

▶ Marché des agro-carburants : droits d'entrée & redevances

- ▶ Lancement du marché en juillet 2010 avec 9 membres
 - ▶ Pas de droits d'entrée la première année
 - ▶ Redevances annuelles sur 6 mois en 2010

	Nombre de membres	Redevance annuelle (€)	Droit d'entrée (€)
Huiles	2	10 000	7 500
Biodiesel	2	10 000	7 500
Huiles + Biodiesel	5	15 000	7 500

Huiles (€)	Biodiesel (€)	Huiles & Biodiesel (€)	Total (€)
10 000	10 000	37 500	57 500

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

Marché des agro-carburants : commissions de négociation

- Lancement du marché en juillet 2010

Echanges Physiques

- 18,3 millions de tonnes par an

6 %

Volumes Marché Papier

- 1 089 milliers de tonnes par an

14 %

Volumes Bourse

- 75 400 tonnes la première année (6 mois -> 7%)

1,5 c/T

Commissions de négociation

- 113 K € en 2010

24

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

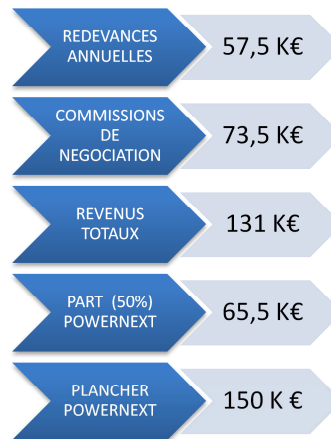
Marché des agro-carburants : commissions de négociation

- Commissions de négociation : 113 K€
- Coût des teneurs de marchés (35%) : 39,5 K€
- Commissions de négociation nettes : 73,5 K€

Marché des agro-carburants :

- Partage des revenus avec Mer7
- Plancher de revenus pour Powernext

- Le schéma retenu avec Mer7 prévoit un partage des revenus nets la première année et un plancher de revenus de 150 K€ pour Powernext en 2010



STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

Services : évolution du périmètre en 2010



Prestations de services interrompues en 2010

- Carbone : services informatiques à BlueNext (1095 K€)
- Gaz : fermeture de la plateforme Balancing GTRgaz (231 K€)



Prestations de services poursuivies en 2010

- Electricité : - services (nomination et facturation / VPP) à EDF (953 K€)
- services à EPEX Spot (2 480 K€) et EPD (138 K€)
- Gaz : équilibrage de GRTgaz sur le marché spot (113 K€)



Nouvelles prestations de services en 2010

- Electricité : nouveau service (qualification / VPP) à EDF (25K€)
- Energie / météo : services de conception et de commercialisation d'une plateforme de données météo dédiée au secteur de l'énergie pour METNEXT (40 K€)

20

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

Services : marché du carbone

€ (000)	Produits	Charges directes	Marge
Services informatiques à BlueNext	1 095	102	89 %

- ▶ Prestation de services non intégralement budgétée en 2009 et prenant fin le 31 décembre 2009

Services : marché du gaz

- ▶ La prestation de services permettant l'intervention robotisée de GRTgaz sur le marché spot (253 K€ en 2009) remplace la plateforme d'équilibrage Balancing GRTgaz (231 K€)

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Produits d'exploitation

Services : marché de l'électricité

Services à EPEX Spot et EPD

	EPEX Spot ⁽²⁾		EPD	
€ (000)	2009	2010	2009 (*)	2010
Produits	2 736	2 691	103	141
Charges	(2 508)	(2 486)	(96)	(132)
Charges salariales ⁽¹⁾	(1 432)	(1 231)	(54)	(81)
Charges locatives	(232)	(301)	(43)	(41)
Charges IT	(260)	(325)	0	0
VMR	(95)	(102)	0	0
Autres Charges	(489)	(527)	0	(10)
Résultat	227	205	7	9

* 9 mois

Services à EDF (VPP) en 2010 : 953 K€

Nouveau module de qualification (VPP) en 2010 (25 K€)

(1) En 2010 10,3 FTE sont affectés à EPEX Spot (9,8) et EPD (0,5)

(2) Comprend les services facturés à EPEX Spot dans le cadre des projets ETS (102 K € en 2010) et CWE (108 K € en 2010)

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Agenda

1. **Résumé**
2. Budget 2010
3. Annexes
 - Revenus d'exploitation
 - Charges d'exploitation**
 - Autres produits et charges

29

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

- ▶ Contrats / membres apporteurs de liquidité
 - ▶ Atterrissage 2009
 - ▶ (253) K€ sur les dérivés d'électricité (non budgété)
 - ▶ (60) K€ sur le marché du gaz (contre (256) K€ au budget 2009)
 - ▶ Budget 2010
 - ▶ (152) K€ en baisse de 17% par rapport à 2009

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

► Licences Trayport (système Global Vision)

► Atterrissage 2009

- (151) K€ sur le marché du gaz (conforme au budget)
- (80) K€ sur le marché Balancing GRTgaz (+30%)
- (100) K€ sur les dérivés électriques (non budgété)

► Budget 2010

- (216) K€ pour les marchés du gaz (spot et futures) en augmentation de 43% du fait de l'augmentation du nombre de membres
- (10) K€ pour le marché Balancing GRTgaz en baisse de 87% en raison de la fermeture programmée du marché en 2010

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

Charges salariales

Atterrissage 2009

- (3 416) K€ en ligne avec le budget 2009

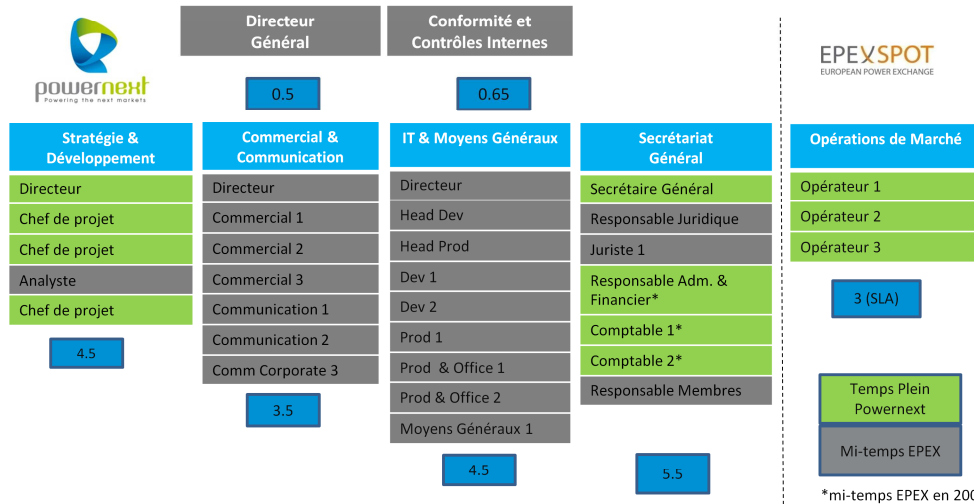
Budget 2010

- Croissance naturelle des charges salariales (3% par an) à laquelle s'ajoute le déploiement de nouvelles ressources justifiées par l'accroissement de l'activité :
 - 2 recrutements prévus en 2010 en liaison avec les projets :
 - » 1 business analyste junior
 - » 1 cadre commercial confirmé pour la prestation à MetNext
 - 1 chargé de dossier (membership) devrait être de retour dans l'entreprise en 2010 et permettra de faire face à l'accroissement de l'activité « membership »
 - Le surcroît d'activité (1 ETP) lié à la gestion des 2 nouveaux marchés devrait être pris en charge par EPEX Spot par le biais d'un SLA
 - Un prestataire de services informatiques dans l'entreprise depuis plus d'un an devrait être recruté
- NOTA : environ un tiers des effectifs (10,3 FTE) est affecté à EPEX Spot et EPD et refacturé à ces deux entreprises -> 22 salariés travaillent à mi-temps ou à temps partiel pour EPEX Spot et EPD

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

Charges salariales : répartition des effectifs



STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

Charges locatives et frais généraux

Atterrissage 2009

- (644) K€ en augmentation par rapport au budget 2009 en raison principalement de frais de communication et de charges d'entretien plus élevés qu'initialement prévus

Budget 2010

- (693) K€ en augmentation de 8% par rapport à l'atterrissage 2009 en raison principalement de l'augmentation des charges locatives
- Dont (508) K€ de loyers et de charges locatives en 2010 en augmentation de 22% (11% après facturation de BlueNext) en raison principalement de la mise en production d'un nouveau site de back-up informatique partagé avec BlueNext

€ (000)	2009	2010
Loyers	337	414
Charges locatives	81	94
Télécommunication	78	47
Moyens généraux	148	138
Total	644	693

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

► Charges informatiques

► Atterrissage 2009

- (526) K€ en augmentation de 15% par rapport au budget initial en raison principalement de la mise en production du nouveau site de back-up informatique (partagé avec BlueNext) et des coûts supplémentaires liés au projet ETS

► Budget 2010

- (416) K€ en baisse de 9% du fait de la renégociation des contrats, d'un changement de prestataires et d'une modification de l'architecture informatique

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

▶ VMR en baisse en 2010

▶ Atterrissage 2009

- ▶ (270) K€ en baisse de 15% par rapport au budget initial

▶ Budget 2010

- ▶ (207) K€ en baisse de 18% en raison de la mutualisation des voyages, du besoin de maintenir une animation de marché proactive qui limite de fait les déplacements et de la disparition des frais liés aux opérations d'apport
- ▶ (277) K € en cas de lancement de nouvelles activités.

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

▶ Honoraires de conseil

▶ Atterrissage 2009

- ▶ (839) K€ en baisse de 15% par rapport au budget initial

▶ Budget 2010

- ▶ (408) K€ en baisse de 51% par rapport aux prévisions de 2009 en raison principalement de la disparition des honoraires d'avocats et de commissaires aux apports liés aux opérations d'apport de 2009
- ▶ (443) K€ en cas de lancement de nouvelles activités

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

Services externes

Atterrissage 2009

- (628) K€ en ligne avec le budget initial

Budget 2010

- (431) K€ en baisse de 31% en raison principalement d'un ajustement du prix de transfert des prestations de services d'EPEX Spot à Powernext (direction des opérations de marché)

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

- ▶ Frais de marketing

- ▶ Atterrissage 2009

- ▶ (223) K€ en hausse de 19% par rapport au budget initial du fait de la nouvelle identité visuelle de Powernext et du lancement d'un nouveau site internet

- ▶ Budget 2010

- ▶ (235) K€ en hausse de 5% par rapport à 2009

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Charges d'exploitation

▶ Dotations aux amortissements

▶ Atterrissage 2009

- ▶ (545) K€ en hausse de 8% en raison d'investissements réalisés plus tôt que prévu en cours d'exercice

▶ Budget 2010

- ▶ (301) K€ en baisse significative par rapport à 2009 en raison notamment de la baisse des investissements (pas d'investissement informatique significatif en 2010)

40

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Agenda

1. **Résumé**
2. Budget 2010
3. Annexes
 - ▶ Revenus d'exploitation
 - ▶ Charges d'exploitation
 - ▶ **Autres produits et charges**

41

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Autres produits & charges

▶ Produits financiers

▶ Intérêts

▶ Atterrissage 2009

- 99 K€ en baisse significative par rapport au budget initial en raison de la forte baisse des taux d'intérêt depuis fin 2008

▶ Budget 2010

- Stable par rapport à 2009 (pas de nouvelle baisse des taux anticipée / possible)

42

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Autres produits & charges

▶ Produits financiers

▶ Dividendes

▶ Budget 2009

– Aucun

» Apport du marché spot à EPEX Spot le 01/10/2008 mais premier exercice comptable d'EPEX Spot d'une durée de 15 mois (01/10/08 – 31/12/09)

» Apport du marché des dérivés électriques à EPD le 01/04/2009 -> dividendes versés en 2010

▶ Budget 2010

– 4 400 K€ provenant de la distribution des bénéfices réalisés en 2009 par EPEX Spot (3 500 K€), EPD (900 K€) et Belpex (non communiqué)

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Autres produits & charges

• Intéressement

- Hypothèse d'une participation stable en 2010 (+4 K€)

• Impôt sur les sociétés

- Pas (ou peu) d'impôt sur les sociétés en 2009 du fait du déficit fiscal (résultat fiscal légèrement positif) anticipé
- Résultat net positif du fait des dividendes mais résultat fiscal négatif en 2010
 - Pas de crédit d'IS comptabilisé en cas de report en avant du déficit fiscal
 - Crédit d'impôt comptabilisé en cas de report en arrière (carry back)

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE