



Plan d'affaires 2010-2014

Présentation au Conseil d'administration

17 décembre 2009

www.pownext.com

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Agenda

Plan d'affaires 2010 – 2014

- ▶ Mission et métiers
- ▶ Business model
- ▶ Objectifs et stratégie de développement
- ▶ Plan financier
 - ▶ Hypothèses
 - ▶ Compte de résultat prévisionnel
 - ▶ Bilan prévisionnel
 - ▶ Tableau de flux de trésorerie prévisionnel
 - ▶ Performance financière

Scénario alternatif et scénario de repli

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Mission

- ▶ Concevoir, développer et gérer les marchés de demain dans le secteur de l'énergie et des matières premières en offrant, seul ou en partenariat, aux acteurs du secteur
 - ▶ une plateforme de négociation transparente, liquide et sécurisée permettant la fixation de prix de référence et une allocation efficace des ressources
 - ▶ des services sur mesure

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Mission

 Powering the next markets



STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Métiers

Activités de marché

Plateforme électronique de négociation

- Spécifications des marchés
- Réception et transmission d'ordres
- Négociation pour compte de tiers
- Solutions de compensation et de règlement / livraison

Concevoir,
développer
et opérer
des
marchés

- transparents
- liquides
- sécurisés

Prestations de services

- Spécifications des besoins
- Conception de l'offre
- Livraison du service

Concevoir,
développer
et fournir
des
services

- sur mesure
- à forte valeur ajoutée
- destinés aux acteurs du secteur

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Business model

Offre de services

- ▶ Services de négociation de contrats standardisés dans des conditions de transparence, de liquidité et de sécurité inégalées
 - ▶ Plateforme électronique de négociation de contrats spot et futures portant sur l'électricité, le gaz et d'autres marchandises ou sous-jacents du secteur de l'énergie
 - ▶ Solutions standardisées de compensation et de garantie des transactions, et solutions de règlement / livraison
- ▶ Services connexes conçus sur mesure pour satisfaire les besoins non adressés des acteurs de notre marché
 - ▶ Services de qualification, de nomination et de facturation à EDF dans le cadre des enchères trimestrielles de capacité de production électrique (VPP)
 - ▶ Services d'intervention sur le marché permettant à GRTgaz de satisfaire ses besoins d'équilibrage

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Business model

Clients

- ▶ Professionnels du secteur de l'énergie et des matières premières
 - ▶ Producteurs, fournisseurs, acheteurs professionnels
 - ▶ Négociants / commodity traders
 - ▶ Institutions financières

Segments

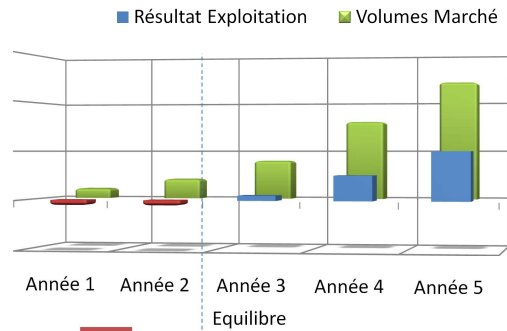
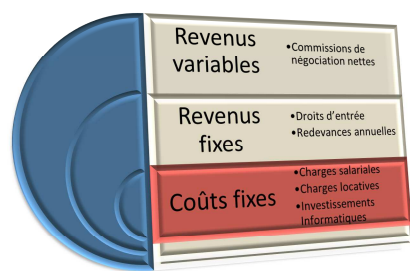
- ▶ Marché de l'électricité
- ▶ Marché du gaz
- ▶ Marché des agro-carburants
- ▶ Marché des certificats d'économie d'énergie

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Business model

Création de valeur

Activités de marché – système multilatéral de négociation



Ressources humaines essentiellement
Peu d'actifs immobilisés
Peu de fonds propres nécessaires



Phase d'investissement



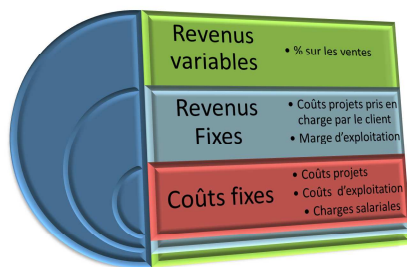
Fort ROI et ROE en cas de décollage

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

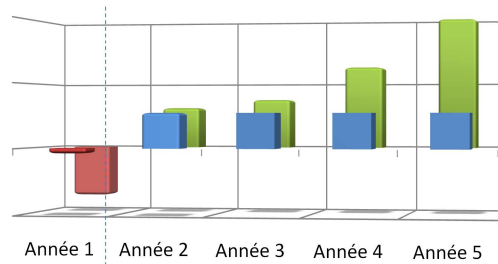
Business model

Création de valeur

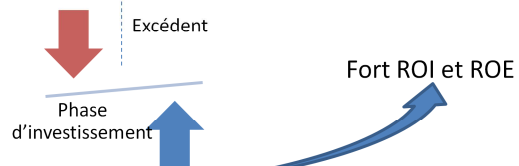
Prestations de services



■ Projet à revenus fixes ■ Projets à revenus variables



Ressources humaines essentiellement
Peu d'actifs immobilisés
Peu de fonds propres nécessaires



STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Business model

► Positionnement sectoriel

- Au carrefour de l'énergie, des commodities et de la finance
 - Secteur européen de l'énergie en profonde mutation
 - Libéralisation et ouverture des marchés
 - Transition (fin des monopoles publiques)
 - Secteur financier en perpétuelle évolution
 - Innovation et concurrence
 - Retour à la régulation

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Business model

Concurrents

Autres marchés organisés

- | | |
|---------------|-----------|
| ▶ NYSE Liffe | CME Group |
| ▶ Eurex / EEX | Ice |
| ▶ APX Endex | Nord Pool |
| ▶ OMEL | GME |
| ▶ Belpex | |

Brokers

- | | |
|----------|----------|
| ▶ GFI | Icap |
| ▶ TFS | Spectron |
| ▶ Pebron | |

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Objectifs

- ▶ Devenir, en partenariat avec EEX, le leader européen des bourses de l'électricité à travers EPEX Spot et EPD
- ▶ Poursuivre le développement de la bourse française du gaz afin d'y concentrer la liquidité et d'asseoir sa rentabilité
- ▶ Lancer de nouveaux marchés dans le secteur de l'énergie et des commodities
 - ▶ Agro-carburants
 - ▶ Certificats d'économie d'énergie (option)
- ▶ Poursuivre nos activités de prestation de services à forte valeur ajoutée et développer de nouvelles offres
 - ▶ Services de commercialisation de données météorologiques destinées aux acteurs du secteur de l'énergie
- ▶ Renforcer nos partenariats stratégiques
 - ▶ Avec EEX à travers EPEX Spot & EPD
 - ▶ Montée au capital d'European Commodities Clearing (option)

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Stratégie de développement

▶ Activités développées en propre

- ▶ Marché français du gaz
- ▶ Marché des certificats d'économie d'énergie
- ▶ Services aux acteurs (EDF & GRTgaz) du secteur de l'énergie

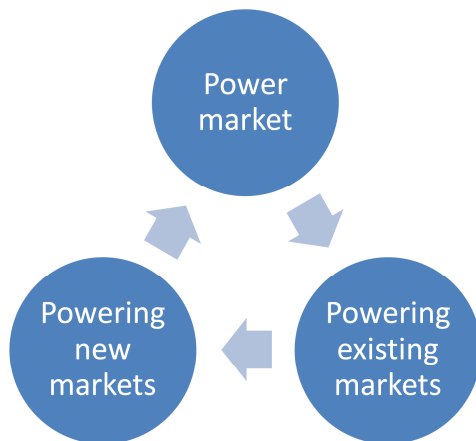
▶ Activités développées en partenariat

- ▶ Marché européen de l'électricité 
- ▶ Marché des agro-carburants 
- ▶ Service aux acteurs du secteur de l'énergie 

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Stratégie de développement

Réinvestir dans les marchés de demain



Autofinancer nos projets et rémunérer nos actionnaires

- Développer de nouveaux marchés et services
- Faire décoller les marchés en exploitation
- Dégager les revenus permettant d'autofinancer la croissance et de rémunérer le capital

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

► Hypothèses retenues

- Activités et projets clairement identifiés
 - Marchés du gaz, des agro-carburants et des certificats d'économie d'énergie
 - Prestations de services à EDF (qualification, nomination et facturation), GRTgaz (équilibre) et MetNext (commercialisation)
- Présentation d'un compte de résultat, d'un bilan et d'un tableau de flux de trésorerie non consolidés
 - Les revenus provenant du marché de l'électricité (EPEX Spot et EPD) et ceux de Belpex apparaissent après le résultat d'exploitation sous forme de dividendes
 - EPEX Spot, EPD et Belpex figurent au bilan à leur valeur d'apport ou à leur prix d'acquisition
 - Les plans d'affaires d'EPEX Spot, d'EPD et de Belpex ne sont pas inclus dans ce document

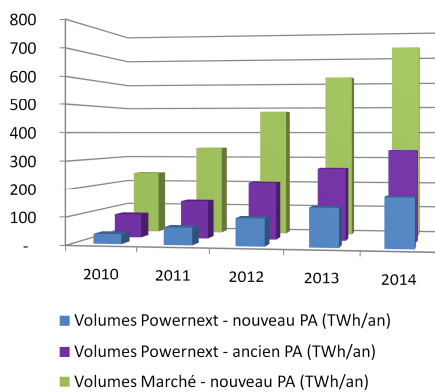
STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

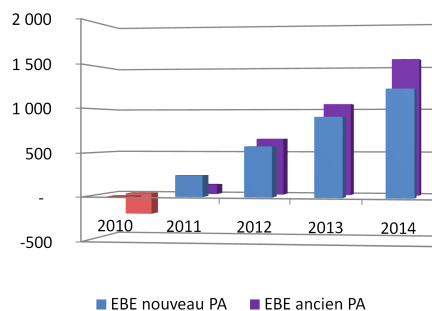
Marché du gaz

Hypothèses de volumes

- Décalage de la courbe de croissance du marché de gros
- Révision à la baisse de notre part de marché



Résultats prévisionnels - € (000)

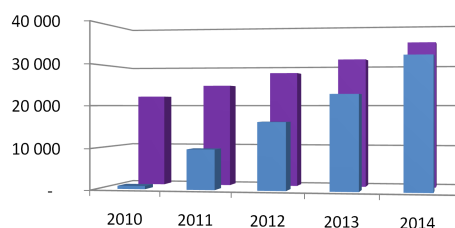


STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

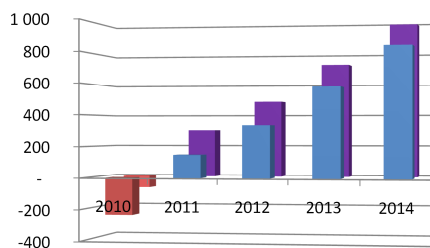
Marché des agro-carburants

Hypothèses de volumes



■ Volumes Powernext (lots/an)
■ Volumes marchés (dizaines de lots/an)

Résultats prévisionnels - € (000)



■ RN - Scénario médian - projet stand alone
■ RN - Scénario médian - projet intégré

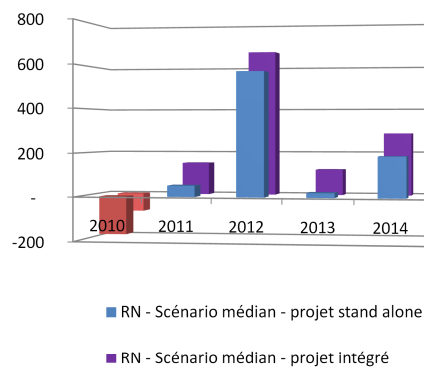
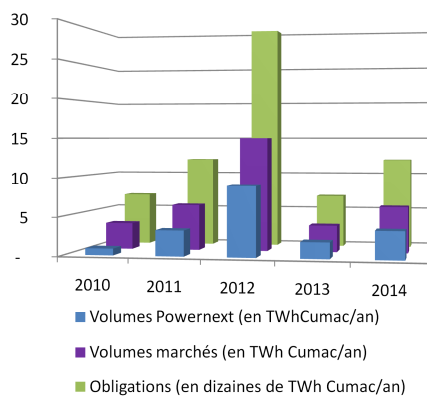
STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

Marché des certificats d'économie d'énergie

Hypothèses de volumes

Résultats prévisionnels - € (000)



STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

▶ Hypothèses de revenus

▶ Prestations de services

- ▶ EPEX Spot et EPD – poursuite des prestations jusqu'en 2014
- ▶ EDF – poursuite des prestations de services jusqu'en 2014
- ▶ GRTgaz – poursuite de la prestation jusqu'en 2014
- ▶ Services à MetNext – démarrage en 2010 et poursuite jusqu'en 2014

▶ Dividendes versés par EPEX Spot, EPD et Belpex

- ▶ Données dérivées des plans d'affaires transmis par ces sociétés

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

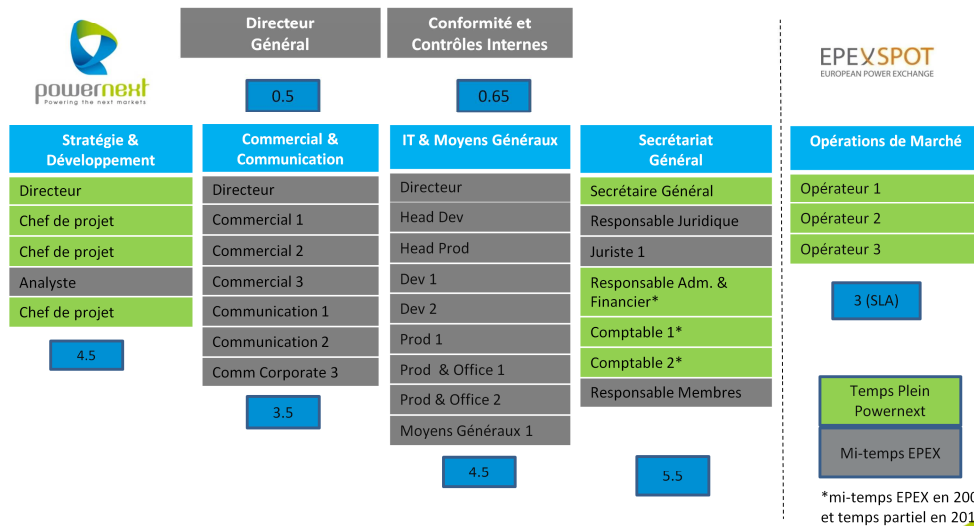
► Hypothèses de charges

- 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
 - 1 chargé de dossier (membership) de retour dans l'entreprise en 2010
 - 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 (ETP) dans l'entreprise depuis un an rejoindra l'équipe informatique

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

Charges salariales : répartition des effectifs au 31 oct. 2009



STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

Compte de résultat prévisionnel à 5 ans

Euros (000)T	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total 2010-2014
Revenus fixes	767	734	1 034	1 294	1 489	1 655	6 204
Revenus variables	1 157	549	1 526	2 659	2 544	3 458	10 736
Prestations de services	5 387	4 283	4 220	4 309	4 447	4 656	21 915
Revenus d'exploitation	7 311	5 566	6 780	8 262	8 479	9 769	38 855
Apporteurs de liquidité	(313)	(123)	(385)	(537)	(475)	(620)	(2 140)
Licences	(331)	(182)	(253)	(326)	(380)	(421)	(1 562)
Charges salariales	(3 416)	(3 913)	(4 083)	(4 205)	(4 331)	(4 461)	(20 993)
Charges locatives et MG	(644)	(693)	(727)	(743)	(760)	(778)	(3 700)
Autres charges	(2 543)	(1 947)	(1 995)	(2 050)	(2 094)	(2 151)	(10 237)
Charges d'exploitation	(7 246)	(6 857)	(7 442)	(7 862)	(8 040)	(8 431)	(38 632)
Excédent brut d'exploitation	65	(1 291)	(663)	400	439	1 338	223
Total amortissements	(545)	(308)	(364)	(368)	(366)	(371)	(1 777)
Résultat d'exploitation	(480)	(1 599)	(1 027)	32	73	967	(1 554)
Intérêts	99	100	102	104	106	108	520
Dividendes	0	4 352	4 286	4 961	5 825	6 321	25 745
Intéressement	(168)	(172)	(178)	(183)	(188)	(194)	(916)
Autres charges et produits	(68)	4 280	4 211	4 882	5 743	6 235	25 350
Impôt sur les sociétés	0	0	0	0	0	0	0
Résultat net	(548)	2 681	3 184	4 914	5 816	7 202	23 796

22

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

Bilan prévisionnel à 5 ans

€ (000)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
TOTAL ACTIF	14 091	16 796	17 742	19 916	21 540	23 526
Actif immobilisé	4 113	4 045	4 131	4 213	4 147	4 076
Immobilisations incorporelles	118	137	192	246	249	252
Immobilisations corporelles	441	355	385	413	344	270
Immobilisations financières	3 554	3 554	3 554	3 554	3 554	3 554
Actif circulant	1 439	1 143	1 360	1 615	1 657	1 879
Créances clients	1 184	901	1 098	1 338	1 373	1 582
Comptes de régularisation	255	242	262	277	283	297
Trésorerie	8 540	11 609	12 252	14 157	15 842	17 996
TOTAL PASSIF	14 091	16 796	17 742	19 916	21 540	23 526
Capitaux propres	13 098	15 779	16 685	18 892	20 531	22 790
Dont résultat de l'exercice	(548)	2 681	3 184	4 914	5 816	7 202
Provisions pour risques et charges	47	47	47	47	47	47
Passif circulant	947	971	1 012	1 046	1 068	1 114
Dettes fournisseurs et autres dettes	332	314	341	361	369	387
Dettes fiscales et sociales	609	653	666	679	693	720
Compte de régularisation	5	4	5	6	6	7

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

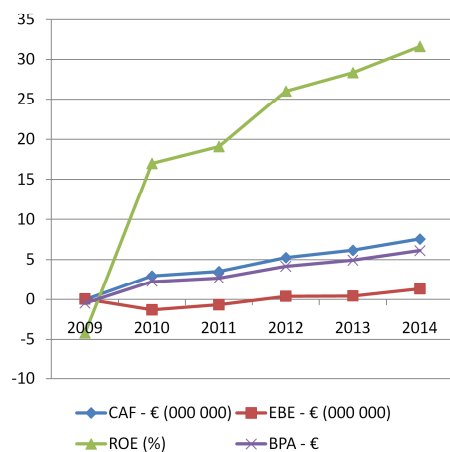
Trésorerie prévisionnelle à 5 ans

€ (000)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Résultat net	-548	2 681	3 184	4 847	5 722	6 803
Amortissements & provisions	545	308	364	368	366	371
Variation du besoin en fonds de roulement	-17 551	321	-176	-221	-20	-176
Flux net de trésorerie lié à l'exploitation	-17 555	3 309	3 371	4 994	6 068	6 998
Acquisition d'immobilisations ⁽³⁾	-1 318	-240	-450	-450	-300	-300
Cession d'immobilisations	-	-	-	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-1 318	-240	-450	-450	-300	-300
Versement de dividendes	-3 266	0	-2 279	-2 706	-4 176	-4 943
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-3 266	0	-2 279	-2 706	-4 176	-4 943
Variation de trésorerie	-22 138	3 069	643	1 904	1 686	2 153
€ (000)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Trésorerie au 1 ^{er} janvier	30 678	8 540	11 609	12 252	14 156	15 842
Trésorerie au 31 décembre	8 540	11 609	12 252	14 156	15 842	17 996
Variation de trésorerie	-22 138	3 069	643	1 904	1 686	2 153

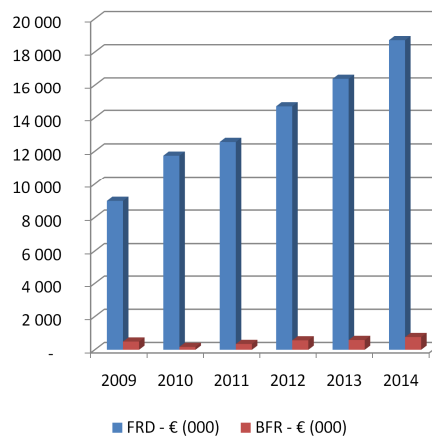
STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Plan financier

Performance financière



Fonds de roulement



25

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Agenda

Plan d'affaires 2010 – 2014

- ▶ Mission et métier
- ▶ Business model
- ▶ Objectifs et stratégie de développement
- ▶ Plan financier
 - ▶ Hypothèses
 - ▶ Compte de résultat prévisionnel
 - ▶ Bilan prévisionnel
 - ▶ Tableau de flux de trésorerie prévisionnel
 - ▶ Performance financière

Scénario alternatif et scénario de repli

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Scénario alternatif

Le marché des certificats (CEE) n'est pas lancé

Euros (000)T	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total 2010-2014
Revenus fixes	767	725	954	1 179	1 339	1 470	5 665
Revenus variables	1 157	462	1 196	1 759	2 336	3 098	8 852
Prestations de services	5 387	4 283	4 220	4 309	4 447	4 656	21 915
Revenus d'exploitation	7 311	5 471	6 370	7 247	8 122	9 224	36 432
Apporteurs de liquidité	(313)	(101)	(319)	(402)	(454)	(602)	(1 878)
Licences	(331)	(182)	(253)	(326)	(380)	(421)	(1 562)
Charges salariales	(3 416)	(3 836)	(3 985)	(4 105)	(4 228)	(4 355)	(20 510)
Charges locatives et MG	(644)	(693)	(727)	(743)	(760)	(778)	(3 700)
Autres charges	(2 543)	(1 869)	(1 947)	(2 002)	(2 044)	(2 101)	(9 962)
Charges d'exploitation	(7 246)	(6 681)	(7 231)	(7 578)	(7 866)	(8 256)	(37 613)
Excédent brut d'exploitation	65	(1 210)	(862)	(331)	255	967	(1 180)
Total amortissements	(545)	(305)	(362)	(365)	(366)	(371)	(1 769)
Résultat d'exploitation	(480)	(1 515)	(1 224)	(697)	(111)	597	(2949)
Intérêts	99	100	102	104	106	108	520
Dividendes	0	4 352	4 286	4 961	5 825	6 321	25 745
Intéressement	(168)	(172)	(178)	(183)	(188)	(194)	(916)
Autres charges et produits	(68)	4 280	4 211	4 882	5 743	6 235	25 350
Impôt sur les sociétés	0	0	0	0	0	0	686
Résultat net	(548)	2 765	2 987	4 185	5 632	6 832	22 401

27

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE

Scénario de repli

Les nouvelles activités sont abandonnées fin 2011

Euros (000)T	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total 2010-2014
Revenus fixes	767	675	828	973	1 078	1 183	4 735
Revenus variables	1 157	342	581	917	1 248	1 574	4 662
Prestations de services	5 387	4 242	3 979	3 952	3 947	3 953	20 074
Revenus d'exploitation	7 311	5 259	5 388	5 842	6 273	6 710	29 471
Apporteurs de liquidité	(313)	(81)	(134)	(191)	(236)	(298)	(941)
Licences	(331)	(162)	(216)	(257)	(287)	(312)	(1 233)
Charges salariales	(3 416)	(3 737)	(3 737)	(2 773)	(2 773)	(2 773)	(15 793)
Charges locatives et MG	(644)	(693)	(706)	(721)	(735)	(750)	(3 604)
Autres charges	(2 543)	(1 749)	(1 778)	(1 549)	(1 564)	(1 594)	(8 234)
Charges d'exploitation	(7 246)	(6 422)	(6 571)	(5 490)	(5 596)	(5 726)	(29 805)
Excédent brut d'exploitation	65	(1 162)	(1 183)	351	677	983	(334)
Total amortissements	(545)	(301)	(305)	(309)	(314)	(318)	(1 547)
Résultat d'exploitation	(480)	(1 463)	(1 489)	42	363	665	(1 881)
Intérêts	99	100	102	104	106	108	520
Dividendes	0	4 352	4 286	4 961	5 825	6 321	25 745
Intéressement	(168)	(172)	(172)	(172)	(172)	(172)	(862)
Autres charges et produits	(68)	4 280	4 211	4 882	5 743	6 235	25 350
Impôt sur les sociétés	0	0	0	0	0	0	0
Résultat net	(548)	2 817	2 727	4 935	6 122	6 922	23 523

28

STRICTEMENT CONFIDENTIEL – DO NOT CIRCULATE