

Paris, le 25 septembre 2019

Neoen publie des résultats semestriels en forte hausse et confirme ses perspectives de croissance

- La production d'électricité atteint 1 330 GWh au premier semestre 2019, en hausse de 43% par rapport au premier semestre 2018
- Le chiffre d'affaires s'établit à 118,1 millions d'euros, soit une progression de 30% à périmètre comparable¹
- L'EBITDA² atteint 94,0 M€, en progression de 18,4 M€
- La marge d'EBITDA³ ressort à 79,6% en ligne avec l'objectif annuel du Groupe
- La capacité en opération ou en construction atteint plus de 2,8 GW, après raccordement de 102 MW additionnels et augmentation nette de la capacité en construction de 496 MW par rapport à fin 2018
- Le portefeuille de projets s'élève à 9,0 GW, en croissance de 1,3 GW par rapport à fin 2018
- Neoen confirme sa capacité à atteindre un EBITDA² compris entre 212 et 227 M€ en 2019 et une marge d'EBITDA³ proche de 80%

Neoen (ISIN Code : FR0011675362, code mnémonique : NEOEN), un des principaux producteurs indépendants d'énergie exclusivement renouvelable et l'un des plus dynamiques au monde, présente ses résultats semestriels consolidés, ayant fait l'objet d'une revue limitée des auditeurs, pour le semestre clos le 30 juin 2019. Ces comptes ont été arrêtés par son conseil d'administration le 25 septembre 2019.

Xavier Barbaro, président - directeur général de Neoen, déclare : « Les résultats du semestre témoignent à la fois de la dynamique de croissance profitable dans laquelle Neoen est engagée et d'une grande qualité d'exécution dans la gestion de nos opérations. Ces résultats sont parfaitement en ligne avec nos objectifs annuels. Depuis le début de l'exercice, nous avons multiplié les mises en service de nouvelles centrales notamment en Zambie et en Australie, lancé la construction d'un grand nombre de nouveaux projets notamment au Mexique et en Argentine, et réalisé l'acquisition de parcs éoliens en Irlande. Les récents succès obtenus lors d'appels d'offre en France et au Portugal, de même que la signature d'un nouveau contrat avec Google en Finlande, illustrent notre capacité à sécuriser de nouveaux projets. Dans le même temps nous avons continué d'enrichir notre pipeline ce qui assure notre croissance future. »

¹ Compte tenu de la décision prise en juillet 2019 de céder l'activité biomasse (cession devenue effective le 4 septembre 2019), la contribution de ces actifs est présentée en activités destinées à être cédées dans les comptes au 30 juin 2019.

² L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements et provisions opérationnels courants. Il exclut donc les activités destinées à être cédées.

³ La marge d'EBITDA correspond au ratio EBITDA / chiffre d'affaires.

Des résultats en forte hausse grâce notamment à la progression de l'EBITDA

Compte de résultats simplifié

En M€	S1 2019	S1 2018 retraité ⁴	Var.	S1 2018 Publié
Chiffre d'affaires	118,1	90,9	+30%	101,8
<i>dont ventes d'énergie sous contrat</i>	100,1	81,5	+23%	92,3
<i>dont ventes d'énergie sur le marché</i>	14,3	6,9	+106%	6,9
EBITDA	94,0	75,6	+24%	79,6
<i>Marge d'EBITDA</i>	79,6%	83,2%	-	78,2%
Résultat opérationnel courant	58,1	47,6	+22%	49,2
Résultat avant impôts	27,7	12,8	+116%	12,3
Résultat net des activités non poursuivies	(0,3)	(0,2)	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	18,4	8,3	+122%	8,3
Résultat net part du Groupe	16,7	7,2	+131%	7,2

Forte croissance de l'activité

Comme annoncé le 31 juillet 2019, la forte hausse du chiffre d'affaires de Neoen au premier semestre 2019 (118,1 M€, +30%) est principalement liée à l'exploitation des actifs mis en service dans le courant de l'exercice 2018 et, dans une moindre mesure, à l'entrée en opération de nouvelles centrales au premier semestre 2019. Cette croissance a été réalisée de façon purement organique.

Par rapport au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires de l'activité solaire (46% du chiffre d'affaires) est en hausse de 82%, du fait notamment des mises en service en 2018 de plusieurs projets en Australie (Dubbo, Parkes, Griffith et Coleambally). Le chiffre d'affaires de l'activité éolienne (45% du chiffre d'affaires) progresse de 1% : il a bénéficié de la mise en service en 2018 de plusieurs parcs français (Chassepain, Pays Chaumontais, Champs d'Amour, Auxois Sud), en partie compensée par la diminution du prix moyen capté sur certains actifs éoliens australiens qui avaient temporairement bénéficié au premier semestre 2018 de la vente d'énergie à court terme avant l'entrée en vigueur de contrats d'achat à long terme.

L'activité de Neoen se caractérise par sa forte récurrence : près de 85% du chiffre d'affaires de la société provient des « ventes d'énergie sous contrat », réalisées dans le cadre de contrats d'achat de l'électricité produite. A fin juin 2019, la durée résiduelle moyenne de ces contrats était de 14,9 ans pour les actifs solaires et de 16,3 ans pour les actifs éoliens. Le montant total des revenus cumulés garantis au titre des contrats d'achat sécurisés s'élevait à fin juin 2019 à 5,8 milliards d'euros.

Progression de l'EBITDA

L'EBITDA de la société ressort à 94,0 M€, en progression de 24% par rapport au premier semestre 2018. Cette forte progression est essentiellement liée à la croissance de l'activité solaire, ayant bénéficié de l'impact des mises en service de plusieurs projets. La société a également bénéficié d'une bonne maîtrise de ses charges d'exploitation qui s'établissent à 26,0 M€ contre 22,7 M€ au premier semestre 2018 (+15%), cette hausse reflétant la croissance du parc installé et l'augmentation des effectifs. Les autres produits et

⁴ Le compte de résultat du premier semestre 2018 a été retraité, conformément à la norme IFRS 5, pour présenter la contribution des actifs de l'activité biomasse en activités destinées à être cédées et permettre ainsi une meilleure comparaison avec le compte de résultat du premier semestre 2019

charges opérationnels courants – essentiellement composés de compensations contractuelles pour pertes de revenus liées au retard dans la mise en service de certains projets – ont représenté un produit de 5,8 M€ contre 10,0 M€ au premier semestre 2018.

La marge d'EBITDA s'établit à 79,6% du chiffre d'affaires consolidé, en ligne avec les objectifs donnés par le Groupe pour l'ensemble de l'exercice. Elle se compare à une marge d'EBITDA de 83,2% au cours du premier semestre 2018. Cette normalisation s'explique essentiellement par une base de comparaison élevée en Australie où Neoen avait bénéficié au premier semestre 2018 d'importantes indemnités contractuelles compensant les retards de mise en service de certains projets photovoltaïques ainsi que, dans une moindre mesure, de prix moyens élevés captés sur certains actifs éoliens du fait de la vente d'énergie à court terme précédant l'entrée en vigueur de contrats d'achat à long terme. Ces deux facteurs n'ont été que partiellement compensés par la progression de la marge d'EBITDA dans la région Europe-Afrique notamment due à une meilleure performance opérationnelle des centrales solaires en exploitation.

Hausse de plus de 100% du résultat net

Le résultat opérationnel courant atteint 58,1 M€, en hausse de 22%. Les charges d'amortissement ont augmenté de près 28%, à 35,4 M€, en lien avec à la croissance du parc d'actifs immobilisés.

Le résultat avant impôts a plus que doublé (+116%). Il s'élève à 27,7 M€ contre 12,8 M€ au premier semestre 2018, après prise en compte du résultat financier, qui représente une charge de 29,2 M€ contre 33,9 M€ au premier semestre 2018. Le coût de la dette, essentiellement portée par les actifs, atteint 35,6 M€ contre 28,4 M€ au premier semestre 2018 : cette progression reflète principalement la croissance du nombre d'actifs en opération sur la période et, donc, la progression de l'encours moyen qui en résulte ; il reflète également l'effet de tirages effectués au cours de l'année 2018 sur certaines tranches de dettes mezzanines du Groupe. Le taux moyen pondéré de l'ensemble des dettes du Groupe⁵ au titre des financements de projet s'est néanmoins amélioré, passant de 4,2% au 31 décembre 2018 à 3,9% au 30 juin 2019.

Par ailleurs, les autres produits et charges financières représentent un produit net de 6,4 M€ contre une charge de 5,5 M€ au premier semestre 2018. Ils intègrent notamment un produit de 5,9 M€ lié à l'impact du refinancement de la dette affectée au financement des projets solaires de Parkes, Griffith et Dubbo en Australie, ainsi qu'un gain de change de 2,8 M€.

Le résultat net de l'ensemble consolidé a également plus que doublé (+122%). Il atteint 18,4 M€ contre 8,3 M€ au premier semestre 2018, après comptabilisation d'une charge d'impôt de 9,1 M€ (4,3 M€ au premier semestre 2018), reflétant un taux moyen d'imposition de 32,7% contre 33,5% au premier semestre 2018.

Enfin, après prise en compte des intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe atteint 16,7 M€ contre 7,2 M€ au premier semestre 2018, soit une hausse de 131%.

⁵ Taux d'intérêt moyen calculé sur la base de tous les financements de projet à date, pondéré sur la base de l'encours de dette au 30 juin 2019 et calculé sur une base « all-in », c'est-à-dire la somme des marges appliquées par les établissements prêteurs et les swaps de taux ou autre produits dérivés de taux

Une augmentation du total du bilan reflétant la croissance du portefeuille de projets

Bilan simplifié

En M€	30 juin 2019	31 déc. 2018	Var.
Immobilisations incorporelles	133,2	121,7	+9%
Immobilisations corporelles	1 912,3	1 702,7	+12%
Immobilisations financières	132,8	106,0	+25%
Autres actifs non-courants	60,4	51,6	+17%
Actifs courants	119,7	83,1	+44%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	337,8	503,8	-33%
Actifs des activités destinées à être cédées	74,8	-	-
Total actif	2 770,9	2 568,9	+8%
Capitaux propres	621,3	655,3	-5%
<i>dont intérêts minoritaires</i>	6,9	10,1	-32%
Autres passifs non courants	50,5	48,4	+5%
Dette financière	1 896,7	1 690,8	+12%
Autres passifs courants	131,4	174,5	-25%
Passifs des activités destinées à être cédées	71,1	-	-
Total passif	2 770,9	2 568,9	+8%

Le bilan de la société à fin juin 2019 illustre la poursuite de la dynamique de croissance du portefeuille de Neoen.

Augmentation des immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles progressent de 209,5 M€ au cours du premier semestre 2019 à 1 912,3 M€ (+12%). Cette hausse reflète notamment l'augmentation de la capacité des actifs en exploitation qui atteint 1 579 MW à fin juin 2019 après raccordement de 102 MW additionnels au cours du premier semestre 2019 correspondant notamment à la mise en service du parc solaire de Bangweulu en Zambie, du parc d'ombrières photovoltaïques de Corbas, du parc solaire Azur Est et du parc éolien d'Auxois Sud II en France ; elle reflète également l'augmentation nette de 496 MW de la capacité en construction.

Maintien de la trésorerie à un niveau élevé

Les flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles se sont élevés à 81,6 M€ de (+21,6 M€ par rapport au premier semestre 2018), en ligne avec la croissance de l'EBITDA.

Au cours du semestre, les flux nets de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement se sont élevés à 405,1 M€, en hausse de 152,1 M€ par rapport au premier semestre 2018. Neoen a notamment investi un montant total de 363,0 M€ pour le développement et la construction de nouvelles capacités de production, dont le lancement de la construction du parc éolien de Hedet en Finlande, et ceux des parcs solaires d'Altiplano 200 en Argentine et d'El Llano au Mexique.

Le flux net de trésorerie provenant des activités de financement du Groupe atteint 158,5 M€.

Au total, malgré les importants investissements réalisés au cours du semestre, le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie reste à un niveau élevé de 337,8 M€. Ce montant est en baisse de 166,1 M€ par rapport à fin 2018 qui, à 503,8 M€, intégrait notamment le solde des fonds levés lors de l'augmentation de

capital réalisée dans le cadre de l'introduction en Bourse de la société en octobre 2018 après remboursement des lignes de crédit corporate.

Par ailleurs, Neoen disposait au 30 juin 2019 de 123,0 M€ de lignes de crédit bilatérales non tirées.

Une structure financière solide

Au passif, les fonds propres de la société atteignent 621,1 M€, après prise en compte d'une variation négative de 50,5 M€ de la juste valeur des instruments financiers dérivés de couverture de taux, contractés afin de sécuriser l'exposition du groupe au risque de taux dans le cadre de ses financements de projet. Cet impact, à caractère non monétaire, résulte de la diminution des taux d'intérêt de marché au cours du semestre. La dette financière brute, de 1 896,7 M€ est en hausse de 12% ; elle évolue en lien avec la poursuite de l'augmentation du parc d'actifs. Cette hausse reflète notamment 192,5 M€ d'émissions de nouveaux emprunts, nets des remboursements tandis que la dette de 66,4 M€ correspondant à l'activité biomasse a été reclassée en passifs liés aux actifs destinés à être cédés. L'ensemble de la dette du groupe correspond quasi exclusivement au financement de centrales ; l'endettement corporate de la société (14,7 M€) représente en effet moins de 1% du montant global.

Ajustée des prêts d'actionnaires des minoritaires et des dépôts de garantie, et après prise en compte de la baisse de la trésorerie et équivalents de trésorerie, la dette nette de la société ressort à 1 404,1 M€ contre 1 037,9 M€ à fin 2018. En conséquence, le levier de la société (dette nette rapportée à l'EBITDA) atteint 7,6 fois à fin juin 2019 contre 8,2 fois un an plus tôt.

Des perspectives de croissance renforcées : portefeuille de projets en hausse de 1,3 GW par rapport à fin 2018

Le premier semestre 2019 a été marqué par une forte progression du parc d'actifs en exploitation ou en construction (+0,6 GW), et ce sur chacun des 3 clusters géographiques de la société : Australie, Europe - Afrique et Amériques. Cette croissance provient de la conversion progressive du portefeuille de projets de la société (du statut d'*advanced development* à celui de *tender-ready*, puis à celui d'*awarded*, puis à celui d'*en construction* et enfin à *en opération*). Simultanément, la société a poursuivi avec dynamisme le développement de nouveaux projets et comptait, à fin juin 2019, 4,2 GW de projets au stade « *advanced development* », en progression nette de plus de 0,8 GW par rapport à fin 2018. Ainsi, au 30 juin 2019, le portefeuille de projets de Neoen s'établissait à 9,0 GW, en hausse de plus de 1,3 GW par rapport à fin 2018.

En MW	30 juin 19	31 déc 18	var. nette
Actifs en opération (1)	1 579	1 477	+ 102
Actifs en construction (2)	1 260	764	+ 496
Projets <i>awarded</i>	397	899	- 502
Total des MW secured portfolio	3 236	3 141	+ 96
Projets <i>tender ready</i>	1 587	1 203	+ 384
Projets <i>advanced development</i>	4 163	3 321	+ 842
Total des MW advanced pipeline	5 750	4 525	+ 1 226
Total Portefeuille	8 987	7 665	+ 1 321
Projets <i>early stage</i>	> 4 GW	> 4 GW	

(1) Capacité retraitée de l'activité biomasse cédée début septembre 2019

(2) Mise en service en juillet 2019, la centrale solaire de Numurkah était encore comptabilisée en « Actifs en construction » à la date du 30 juin 2019

Événements post-clôture

Mise en service de la centrale solaire de Numurkah

Au cours du mois de juillet 2019, le Groupe a procédé à la mise en service de la centrale solaire de Numurkah en Australie. Avec ce nouvel actif en exploitation d'une capacité de 128 MWc, Neoen confirme son statut de premier producteur indépendant d'énergie renouvelable d'Australie.

Acquisition d'un ensemble de parcs éoliens en Irlande

Le 1^{er} août 2019, Neoen a annoncé l'acquisition de 8 parcs éoliens en Irlande d'une capacité totale de 53,4 MW. Cette acquisition a été réalisée pour un montant de 25,8 millions d'euros, entièrement réglé en numéraire, représentant une valeur d'entreprise de l'ordre de 46 millions d'euros. Mis en service entre 1998 et 2012, ces 8 parcs éoliens constituent les premiers actifs en opération de Neoen en Irlande. Pour l'année 2019, Neoen attend une contribution limitée de ces actifs à son EBITDA consolidé. A partir de 2020, en rythme annuel et avant toute optimisation ou repowering, Neoen anticipe une contribution de ces actifs à son EBITDA consolidé de l'ordre de 5 millions d'euros.

Poursuite de la croissance du portefeuille sécurisé

En août 2019, Neoen a remporté en France une puissance agrégée de 43 MWc lors du dernier appel d'offres gouvernemental (dit « CRE 4.6 ») pour des centrales photovoltaïques au sol. Cette puissance se répartit sur 5 projets, détenus à 100% par Neoen. Tous situés sur des sites dégradés, ces projets permettront la réhabilitation d'anciennes carrières et de friches industrielles dont la revalorisation et les usages possibles sont très restreints. La mise en service de ces centrales est prévue en 2021.

Par ailleurs, toujours en août 2019, Neoen a remporté un projet solaire d'une capacité totale de 50 MVA (environ 65 MWc) lors d'un appel d'offre gouvernemental au Portugal. Détenu à 100% par Neoen, ce projet dispose d'un PPA (power purchase agreement) auprès du gouvernement portugais d'une durée de 15 ans à un prix non inflaté de 23,47 €/MWh garantissant une bonne rentabilité économique du projet. Cette centrale photovoltaïque produira 130 GWh par an. Elle devrait entrer en construction en 2021 et être mise en opération début 2022.

Enfin, Neoen a signé en septembre 2019 un nouveau contrat de vente d'électricité verte avec Google en Finlande pour une capacité de 130 MW. Cette électricité sera produite par le futur parc éolien de Mutkalampi détenu à 80% par Neoen et à 20% par Prokon Finland dont la construction devrait être lancée en 2021 pour une mise en service prévue fin 2022. Il s'agit du deuxième contrat d'achat d'électricité verte en Finlande signé par Google avec Neoen, après celui signé il y a un an portant sur 81 MW (parc éolien de Hedet).

Cession de l'activité Biomasse

Le 4 septembre 2019, Neoen a cédé à Coriance son unité de cogénération de Commentry d'une puissance électrique de 14,9 MW, et de sa filiale d'approvisionnement en biomasse pour un montant total en numéraire de 37 millions d'euros (dont 26,8 millions d'euros pour Neoen, qui était actionnaire majoritaire de cette centrale). Cette cession marque la sortie de Neoen de son activité biomasse, traduisant le choix de Neoen de se concentrer sur son cœur de métier : le solaire, l'éolien et le stockage. Neoen rappelle qu'en 2018, le chiffre d'affaires de l'activité biomasse représentait 9,1% du chiffre d'affaires total du Groupe et sa marge d'EBITDA s'élevait à 34%. En application de la norme IFRS 5, ces actifs sont traités dans les comptes au 30 juin 2019 en activité destinée à être cédée.

Point sur la situation en Argentine

L'Argentine a connu en août 2019 une forte et soudaine dépréciation de sa monnaie, le peso argentin, contre le dollar américain, incitant les autorités argentines à rapidement mettre en place une forme de contrôle des changes jusqu'au 31 décembre 2019. La portée des mesures annoncées reste cependant encore sujette à interprétation, la banque centrale argentine travaillant actuellement à préciser leur champ d'application. Neoen et les principaux acteurs du secteur des énergies renouvelables en Argentine ont néanmoins attiré l'attention des autorités sur le risque d'un impact négatif de ces mesures sur les actifs en opération ou les projets actuellement en cours de construction⁶, et ont sollicité une exemption, compte tenu des bénéfices apportés par ces projets. Par ailleurs, Neoen estime qu'au cours de clôture du 31 août 2019 (dernier cours de clôture mensuel publié), les pertes de change latentes associées à son exposition argentine s'élevaient à 3,3 MUSD.

Perspectives : confirmation des objectifs

Fort de ses réalisations, la société confirme s'attendre à réaliser en 2019, à taux de change constants par rapport à 2018, un EBITDA compris entre 212 et 227 M€ avec une marge d'EBITDA proche de 80%

Neoen confirme par ailleurs son objectif d'atteindre une capacité de plus de 5 GW en opération et en construction à fin 2021 - dont la totalité sera en opération à fin 2022 - et un EBITDA proche de 400 M€ en 2021, et un ratio de dette nette sur EBITDA d'environ 8,0x d'ici la fin 2021, qui suppose un ratio de levier moyen d'environ 80-85% du capital investi, sur une base all-in incluant désormais la totalité de la dette du Groupe, qu'elle soit corporate ou mise en place pour le financement de ses projets.

Ce communiqué contient des éléments à caractère prospectif concernant les perspectives et les stratégies de croissance de Neoen et de ses filiales (le "Groupe"). Ces éléments comportent des indications relatives aux intentions du Groupe, ses stratégies, ses perspectives de croissance et des tendances concernant ses résultats opérationnels, sa situation financière et sa position de trésorerie. Bien que ces indications soient fondées sur des données, hypothèses et estimations que le Groupe considère comme raisonnables, ils sont soumis à de nombreux facteurs de risque et incertitudes si bien que les résultats effectifs peuvent différer de ceux anticipés ou induits par ces indications du fait d'une multitude de facteurs, notamment ceux décrits dans les documents enregistrés auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) disponibles sur le site Internet de Neoen (www.neoen.com). Les informations à caractère prospectif contenues dans ce communiqué reflètent les indications données par le Groupe à la date du présent document. Sauf obligation légale, le Groupe décline expressément tout engagement à mettre à jour ces éléments à caractère prévisionnel à la lumière d'informations nouvelles ou de développements futurs.

Publication du rapport semestriel 2019 : Neoen publiera le 25 septembre 2019 après bourse son rapport financier semestriel 2019 disponible en téléchargement sur son site internet, rubrique Investisseurs / Publications / Rapports

⁶ L'exposition du Groupe à l'Argentine est détaillée en section 1.2.8 de son rapport financier semestriel 2019.

NEOEN | COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Webcast : Neoen commentera ses résultats du premier semestre 2019 et ses perspectives au cours d'un webcast live qui aura lieu le mercredi 25 septembre à 18h heure de Paris.

Pour accéder au webcast en direct ou en différé, merci de cliquer [ICI](#) ou de coller l'adresse url suivante dans votre browser : https://channel.royalcast.com/webcast/neoen/20190925_1/

Prochaine publication financière :

Chiffre d'affaires et données opérationnelles du 3^{ème} trimestre 2019,
le 12 novembre 2019 après bourse

À propos de Neoen

Neoen est l'un des principaux producteurs indépendants d'énergie exclusivement renouvelable et l'un des plus dynamiques au monde. Avec une capacité en opération ou en construction de près de 3 GW à ce jour, Neoen est une société en forte croissance. La société est active notamment en France, en Australie, au Mexique, au Salvador, en Argentine, en Finlande, en Irlande, en Zambie, en Jamaïque et au Portugal. En particulier, Neoen exploite le parc solaire le plus puissant d'Europe à Cestas en France (300 MWc) et la plus grande centrale de stockage lithium-ion au monde à Hornsdale en Australie (100 MW / 129 MWh). Neoen vise une capacité en opération ou en construction d'au moins 5 GW en 2021. Neoen (Code ISIN : FR0011675362, mnémonique : NEOEN) est cotée sur le compartiment A du marché réglementé d'Euronext Paris

Pour en savoir plus : www.neoen.com

Investisseurs

Neoen

communication@neoen.com

Presse

OPRG Financial

Isabelle Laurent
+33 1 53 32 61 51
isabelle.laurent@oprgfinancial.fr

Fabrice Baron
+33 1 53 32 61 27
fabrice.baron@oprgfinancial.fr

Annexes

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2019	30.06.2018 retraité
Ventes d'énergies sous contrat	100,1	81,5
Ventes d'énergies sur le marché	14,3	6,9
Autres produits	3,8	2,5
Chiffre d'affaires	118,1	90,9
Achats de marchandises et variation de stocks	(0,2)	0,1
Charges externes et de personnel	(26,0)	(22,7)
Impôts, taxes et versements assimilés	(4,2)	(3,1)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,5	0,4
Autres produits et charges opérationnels courants	5,8	10,0
Amortissements et provisions opérationnels courants	(35,9)	(28,1)
Résultat opérationnel courant	58,1	47,6
Autres produits et charges opérationnels non courants	(1,1)	(1,0)
Amortissements et provisions opérationnels non courants	(0,1)	0,1
Résultat opérationnel	57,0	46,7
Coût de l'endettement financier	(35,6)	(28,4)
Autres produits et charges financiers	6,4	(5,5)
Résultat financier	(29,2)	(33,9)
Résultat avant impôts	27,7	12,8
Impôts sur les résultats	(9,1)	(4,3)
Résultat net des activités poursuivies	18,7	8,5
Résultat net des activités non poursuivies ou en cours de cession	(0,3)	(0,2)
Résultat net de l'ensemble consolidé	18,4	8,3

Bilan consolidé

	30.06.2019	31.12.2018 retraité
<i>En millions d'euros</i>		
Ecarts d'acquisition	-	-
Immobilisations incorporelles	133,2	121,7
Immobilisations corporelles	1 912,3	1 702,7
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	7,1	6,7
Instruments financiers dérivés non courants	2,6	5,8
Actifs financiers non courants	132,8	106,0
Impôts différés actifs	50,8	39,1
Total des actifs non courants	2 238,7	1 982,0
Stocks	-	0,3
Clients et comptes rattachés	42,5	33,8
Autres actifs courants	77,2	48,9
Instruments financiers dérivés courants	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	337,8	503,8
Total des actifs courants	457,4	586,9
Actifs destinés à être cédés	74,8	-
Total de l'actif	2 770,9	2 568,9
<i>En millions d'euros</i>		
	30.06.2019	31.12.2018 retraité
Capital	170,1	169,9
Primes	501,0	500,8
Réserves	(67,8)	(35,2)
Actions propres	(5,9)	(2,7)
Résultat de l'exercice - part du groupe	16,7	12,4
Capitaux propres part du groupe	614,2	645,1
Intérêts ne conférant pas le contrôle	6,9	10,1
Capitaux propres	621,1	655,3
Provisions non courantes	10,0	10,6
Financements des projets - non courant	1 641,3	1 511,8
Financements corporate - non courant	12,2	13,9
Instruments financiers dérivés non courants	95,0	33,3
Impôts différés passifs	40,6	37,8
Total des passifs non courants	1 799,0	1 607,3
Provisions courantes	-	-
Financements des projets - courant	133,2	122,5
Financements corporate - courant	2,5	2,2
Instruments financiers dérivés courants	12,5	7,1
Fournisseurs et comptes rattachés	93,5	136,5
Autres passifs courants	37,9	37,9
Total des passifs courants	279,7	306,3
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	71,1	-
Total du passif	2 770,9	2 568,9

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2019	30.06.2018 retraité
Résultat net des activités poursuivies	18,7	8,5
Éliminations :		
de la quote-part de résultat dans les entreprises associées	(0,5)	(0,4)
de la charge (produit) d'impôt différé	3,3	0,0
des amortissements et provisions	36,3	27,9
de la variation de juste valeur au résultat des instruments financiers dérivés	0,8	0,9
des plus ou moins-values de cession	1,1	0,9
des charges et produits calculés liés aux paiements en actions	1,3	0,5
des autres produits et charges sans incidence de trésorerie	0,3	0,1
de l'impôt sur les résultats	5,8	4,3
du coût de l'endettement financier net	35,7	29,5
Incidence de la variation du BFR	(18,1)	(13,3)
Impôts décaissés (encaissés)	(3,5)	(0,5)
Flux de trésorerie opérationnels des activités destinées à être cédées ⁽¹⁾	0,4	1,6
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	81,6	60,0
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise ⁽²⁾	(0,7)	(13,1)
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	0,3	0,7
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(377,1)	(227,2)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0	-
Acquisition d'actifs financiers ⁽³⁾	(27,2)	(13,6)
Dividendes reçus	(0,0)	-
Cession d'actifs financiers	-	0,0
Flux de trésorerie d'investissement des activités destinées à être cédées ⁽¹⁾	(0,4)	0,2
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(405,1)	(253,0)
Augmentation de capital de la société mère	0,4	0,0
Contribution des investisseurs minoritaires aux augmentations de capital	0,8	0,5
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(3,1)	-
Emission d'emprunts	241,8	207,0
Dividendes payés	(1,5)	(0,4)
Remboursement d'emprunts	(49,2)	(44,8)
Intérêts financiers nets versés	(29,7)	(16,7)
Flux de trésorerie de financement des activités destinées à être cédées ⁽¹⁾	(0,9)	(2,5)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	158,5	143,1
Incidence de la variation des taux de change	0,6	(1,4)
Effet du reclassement de la trésorerie des activités destinées à être cédées ⁽¹⁾	(1,7)	-
Variation de trésorerie	(166,1)	(51,2)
Trésorerie à l'ouverture	503,8	259,7
Trésorerie à la clôture	337,8	208,5
Variation de la trésorerie nette	(166,1)	(51,2)