

La Bourse digère mal les pertes de Voltalia, profitons-en

INVESTIR.FR | LE 24/03/22 À 15:20 | MIS À JOUR LE 24/03/22 À 15:34

L'acteur des énergies renouvelables décroche fortement en Bourse ce jeudi après la publication de ses résultats annuels. En cause, des pertes accusées par le groupe à la suite d'un décalage à 2022 de reconnaissance comptable de certaines ventes signées en 2021.



La Bourse digère mal les pertes de Voltalia, profitons-en |
Crédits photo : VOLTALIA

L'analyse (Investir)

La Bourse sanctionne la publication de Voltalia ce jeudi, le titre décrochant de plus de 12%. Les opérateurs ont peu apprécié l'annonce d'une perte de 1,6 million d'euros au titre de l'exercice 2021 par le producteur d'énergies renouvelables.

L'année dernière, les ventes ont pourtant bondi de 71%, à presque 400 millions d'euros. Si l'excédent brut d'exploitation normatif,

« calculé sur la base d'un taux de change EUR/BRL moyen annuel de 6,3 et d'une ressource éolienne, solaire et hydraulique correspondant à la moyenne long terme, ressort à 156,5 millions d'euros, en hausse de 55% par rapport à 2020 », il est inférieur à l'objectif fixé de 170 millions d'euros, « car certaines cessions de projets en cours de développement au Brésil (...), signées en 2021, ne seront comptablement reconnues qu'en 2022 ». Un décalage « non anticipé » sans lequel l'objectif d'excédent brut d'exploitation aurait été atteint et qui plonge le résultat net part du groupe dans le rouge.

6,6 milliards d'euros de revenus futurs sous contrat

Génératrice de cash, l'activité a permis à Voltalia de terminer l'année avec une trésorerie de 291,4 millions d'euros, en hausse d'un tiers. Le *cash-flow* généré par la seule activité opérationnelle s'élève à 127 millions d'euros, en progression de 49%.

« La visibilité à long terme s'est encore améliorée avec des revenus futurs sécurisés par des contrats de vente d'électricité s'élevant à 6,6 milliards d'euros », soit près de 16 fois les revenus 2021. La société a également renforcé son portefeuille de projets en développement à un total de 11,1 GW (gigawatts, unité de mesure de puissance de l'électricité), soit 14% de plus qu'au 31 décembre 2020.

Malgré ce « dérapage » comptable, Voltalia confirme ses ambitions à l'horizon 2023. Pour rappel, le producteur d'énergie renouvelable vise une capacité totale de 2,6 GW en exploitation ou en construction – sa capacité est de 1,7 GW à fin décembre – ainsi qu'un excédent brut d'exploitation normatif compris entre 275 à 300 millions d'euros.

LA.