

Communiqué de Presse

Paris, le 7 Mai 2008

## Résultats Annuels 2007

### Stratégie hydroélectrique mise en oeuvre, Bilan solide et pertes limitées

- Résultat Net : - 1 million EUR
- Trésorerie Nette : 118 millions EUR
- Portefeuille de projets (au 31/12/2007): 484 MW
- dont projets hydroélectriques (au 31/12/2007): 434 MW

Le conseil d'administration de Velcan Energy a, lors de sa réunion du 7 Avril 2008, approuvé les résultats financiers du groupe pour l'année 2007. Les comptes seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 27 Juin 2008.

### Importante augmentation de la taille de la société, de ses actifs et de son portefeuille de projets.

	2007	2006
Produits de l'activité (k€)	5 932	5 221
Ebitda (k€)	-2 099	-1 486
Résultat Net (k€)	-920	-544
Trésorerie Nette (k€)	118 238	52 949
Capitaux propres (k€)	145 019	67 477
Nombre de MW en activité	15	15
Nombre de MW en construction	15	0
Nombre de MW en développement (*) (**)	484	65

(\*) 21 mois

(\*\*) Par « développement » la société entend : les projets de génération d'électricité dans lesquels elle détient une concession ou les droits exclusifs antérieurs à l'attribution d'une concession. Cela n'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation.

(\*\*\*) Depuis le 31/12/2007 le groupe a acquis un nouveau projet hydroélectrique au Brésil: Quebra Dedo, 16 MW (Voir communiqué du 14/03/2008 pour plus de détails); non inclus dans ce total.

## **Commentaires du management à propos de l'année 2007**

Jean-Luc RIVOIRE et Antoine DECITRE, Co-Managing Director déclarent: "2007 a été une année importante pour le groupe. Les équipes ont eu d'excellents résultats.

Anticipant une concurrence de plus en plus forte sur les combustibles végétaux au niveau mondial, le groupe a pris en 2006 la décision stratégique d'augmenter ses investissements dans le secteur de l'hydroélectricité. Cela a porté ses fruits de manière remarquable. L'équipe indienne a gagné un groupe de concessions de 304 MW en Arunachal Pradesh, une taille historique pour le groupe. L'équipe brésilienne a quand à elle démarré la construction de notre premier projet hydroélectrique : la centrale de Rodeio Bonito (15 MW). A la fin de l'année 2006 le portefeuille de projets hydroélectrique était de 5 MW. A la fin de l'année 2007 il était de 434 MW.

Afin d'éviter d'être pris dans les turbulences des marchés financiers l'équipe de direction a décidé au début de l'année 2007 de procéder à une levée de fonds. Cela a conduit à l'augmentation de capital de 80 millions d'euros survenue en septembre et octobre. Elle a été souscrite par un large panel d'investisseurs basés en Europe et dans le Golfe persique.

D'un point de vue financier, Velcan Energy avait en 2007 deux centrales électriques biomasse en activité de 7.5 MW chacune. Elles ont généré un Chiffre d'affaire de 5,4 millions d'euros et un résultat net de 223 k€. Leurs marges d'EBITDA et de résultat net ont diminué par rapport à 2006. Le gain réalisé grâce à l'amélioration de la performance technique a été plus que compensé par la hausse des prix de la biomasse.

En 2008, à moins que le groupe n'acquière une centrale opérationnelle, le chiffre d'affaire sera toujours celui généré par ces deux mêmes centrales biomasse. Etant donné les prix très élevés auxquels les centrales hydroélectriques sont vendues (8 à 13 fois l'EBITDA), il est peu probable que le groupe en acquière une en 2008. Le management a plusieurs fois envisagé des transactions de ce type en 2007 mais il s'est toujours retiré considérant que les transactions se faisaient à des prix trop élevés. L'équipe de direction pense que les actionnaires du groupe sont plus intéressés par les rendements élevés potentiels des nouvelles concessions à construire plutôt que par le faible rendement que fournirait l'acquisition avec levier bancaire d'une centrale existante. Les producteurs d'électricité cotés sur les différentes places boursières mondiales offrent des opportunités d'investir dans des centrales en activité de manière diversifiée. En conséquence, à moins que cela ne revête un intérêt stratégique particulier pour le groupe, l'acquisition d'un actif aussi cher aurait selon le management une valeur ajoutée trop faible pour un nouvel entrant comme Velcan Energy.

En 2009 la centrale électrique de Rodeio Bonito devrait démarrer et contribuer au Chiffre d'affaire du groupe à hauteur de 4,4 millions d'euros et à l'EBITDA à hauteur de 3,8 millions d'euros si elle est conforme aux attentes. La suivante à être mise en service devrait être Rio Das Mortes (60MW/Brésil/ Q2 2010). Si elle est conforme aux attentes, sa contribution au groupe sera de 13,6 millions pour le Chiffre d'affaire et 11,5 millions pour l'EBITDA en 2010.

Le groupe est toujours dans une phase d'investissement et par conséquent son résultat opérationnel est négatif. L'équipe de direction fait néanmoins très attention à minimiser les dépenses administratives. La grande majorité des ressources utilisées va aux projets de production d'électricité. Cela s'est traduit par une perte limitée à 920 k€ en 2007.

Depuis la fin de l'année 2007, l'équipe de direction a essayé de couvrir les dépenses administratives et les dépenses de développement de l'activité avec les produits financiers générés par le placement de la trésorerie de l'entreprise. Le cash out net du premier trimestre 2008 (4,1 millions, non audité) est quasi égal à l'investissement industriel du groupe sur la même période (3,8 millions d'euros, non audité).

L'entreprise a été créée le 25 Avril 2005. Cette publication marque donc le troisième anniversaire de l'existence du groupe et la fin de l'étape initiale. Cette première phase a permis la construction d'une société qui compte 200 personnes dédiées à ses projets, presque 500 MW de projets de génération d'électricité dans deux pays très dynamiques et une trésorerie nette de 118 millions d'euros. Les 3 prochaines années seront consacrées à amener le portefeuille de projets actuel au stade de la construction et à l'acquisition de nouveaux MW à développer et à construire. L'ensemble de l'équipe remercie les actionnaires qui ont permis cette aventure. Elle fera de son mieux pour prouver que les trois prochaines années seront encore très bénéfiques pour eux. Bien que répéter la performance boursière de la phase initiale (8,5 euros en Octobre 2005 et 32 euros en Mai 08) soit sans aucun doute un challenge.

Le secteur de l'énergie et plus particulièrement celui de l'hydroélectricité se caractérisent par un manque de personnels qualifiés au vue de la demande du marché. L'entreprise mettra tout en œuvre pour attirer et retenir les meilleurs talents. Elle va également continuer à renforcer son équipe technique avec l'embauche d'ingénieurs seniors justifiant d'une expérience de plus de 30 ans, et qui trouvent dans Velcan Energy une entreprise dynamique et résolument orientée vers le développement de projets.

Dans le futur la philosophie de management du groupe restera inchangée: une forte culture entrepreneuriale encourageant les équipes à être audacieuses et innovantes au niveau opérationnel. Tout en préservant une culture financière très conservatrice et basée sur le cash.

### **Les évènements marquants en 2007**

**Avril 2007**, le Groupe a acquis 2 concessions hydroélectriques au Brésil, PCH Rodeio Bonito de 14,7 MW et PCH Rio Das Mortes de 60 MW, et ce à peine plus d'un an après l'implantation de la filiale brésilienne du groupe, Velcan Desenvolvimento Energetico Do Brazil.

**Mai 2007**, implantation Velcan Energy Holdings (Dubai) Limited, filiale à 100% de Velcan Energy SA, au sein de la zone franche Dubai International Financial Centre, cette structure devenant le véhicule d'investissement du Groupe dans les infrastructures hydroélectriques en Inde. Ce « sous Holding » a également vocation à devenir un outil de financement de ce type d'infrastructure, via les très importantes capacités de financement locales (marchés financiers locaux, finance islamique).



**Mai 2007**, poursuite du déploiement opérationnel des équipes dédiées à l'hydroélectricité en Inde, à travers l'ouverture de nouveaux bureaux à New Delhi ainsi qu'à Bhubaneswar (Orissa). Hormis les sites de production, le Groupe dispose ainsi de 6 bureaux repartis dans 4 pays.

**Mai 2007**, le Groupe obtient sa première concession hydroélectrique importante en Inde, de 2 x 25 MW sur la rivière Baitarani, dans l'Etat de l'Orissa. Les projets sont obtenus et développés par l'équipe du bureau de Bhubaneswar, capitale de l'Orissa.

**Juillet 2007**, le Groupe obtient 4 concessions hydroélectriques totalisant 304 MW à travers 4 projets, Heo HEP, Pauk HEP, Hirit HEP et Tato-I HEP, situés sur deux rivières, Yarjep River et Hirit River, dans l'Etat de l'Arunachal Pradesh, au pied de la chaîne Himalayenne. Les concessions ont été conclues par la filiale basée à Dubaï et les projets, ainsi détenus à 100%, sont développés par l'équipe du bureau de New Delhi, d'un point de vue opérationnel.

**Août 2007**, la construction de la centrale hydroélectrique Rodeio Bonito (14,7 MW) débute, 18 mois seulement après l'implantation du Groupe au Brésil.

**Septembre et Octobre 2007**, Velcan Energy SA, société de tête de groupe, procède en deux temps à un placement privé d'un montant de 80 millions d'euros auprès d'investisseurs basés en Europe ainsi que dans le Golfe Persique, concrétisant ainsi la stratégie de diversification des sources de financement à travers l'implantation d'une présence à Dubaï.

## Résultats Financiers

### Bilan Consolidé résumé au 31/12/07

en k€

ACTIF	31/12/06	31/12/07	PASSIF	31/12/06	31/12/07
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>	<b>15.552</b>	<b>29.172</b>	Capitaux propres (part du groupe)	67.477	<b>145.019</b>
			Intérêts minoritaires	-	-
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>58.880</b>	<b>124.321</b>	<b>TOTAL capitaux propres</b>	<b>67.477</b>	<b>145.019</b>
Dont cash & equivalents	56.339	<b>120.803</b>	Provisions	420	<b>473</b>
			Dette Bancaire	3.390	<b>2.565</b>
			Autres Passifs	3.145	<b>5.436</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>74.432</b>	<b>153.493</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>74.432</b>	<b>153.493</b>

2007 Annual Results

VELCAN Energy

Page 2

### Compte de résultat résumé

en k€

	2006	2007
<b>Total des Produits de l'activité</b>	<b>5.221</b>	<b>5.932</b>
<b>Dotations aux Amortissements et Provisions</b>	<b>(514)</b>	<b>(1.913)</b>
<b>Résultat Opérationnel courant</b>	<b>(2.000)</b>	<b>(4.012)</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>(2.000)</b>	<b>(4.094)</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>1.120</b>	<b>2.877</b>
<b>(Charge) ou Produit d'impôts</b>	<b>336</b>	<b>297</b>
<b>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence</b>	-	-
<b>Résultat, part des minoritaires</b>	-	-
<b>Résultat, part du groupe</b>	<b>(544)</b>	<b>(920)</b>

2007 Annual Results

VELCAN Energy

## Tableau de flux de trésorerie

en k€

	31/12/06	31/12/07
Flux de trésorerie bruts avant intérêts financiers et impôts	(1.387)	(1.174)
Impôts sur les sociétés	(336)	(297)
Variation du Besoin en fond de roulement net	(2.751)	(2.052)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>(4.474)</b>	<b>(3.523)</b>
Variations de périmètre	(4.468)	(300)
Acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	(1.781)	(10.551)
Cessions et autres flux d'investissements	(192)	(154)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(6.441)</b>	<b>(11.005)</b>
Dividendes distribués aux actionnaires du groupe	-	-
Remboursement / Emission d'emprunt	(2.476)	(630)
Intérêts financiers nets	1.170	1.034
Augmentation de Capital	68.331	78.708
Autre	-	-
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>67.025</b>	<b>79.112</b>
Écart de change, changement de méthode comptables et autres	(34)	103
<b>TRESORERIE NETTE D'OUVERTURE</b>	<b>-</b>	<b>56.076</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>56.076</b>	<b>64.687</b>
<b>TRESORERIE NETTE DE CLOTURE</b>	<b>56.076</b>	<b>120.763</b>

2007 Annual Results

VELCAN Energy

Le rapport annuel 2007 sera disponible en téléchargement sur le site de la société à partir du 14 mai 2008.

Les informations financières de Velcan Energy sont disponibles sur le site de la société:  
[www.velcan.fr](http://www.velcan.fr)

Contact Velcan Energy:

Antoine Decitre  
Co-Directeur Général  
Tel: + 33 (1) 42 68 51 08

**ISIN Code: FR0010245803**

## A propos de Velcan Energy

- Coté sur le Marché Libre d'Euronext Paris, Velcan Energy est un producteur indépendant d'électricité verte. La société construit et exploite des centrales de taille moyenne en Inde et au Brésil.
- La société a pour objectif de devenir l'un des leaders du marché des centrales électriques vertes d'une puissance allant jusqu'à 100 MW dans ces deux pays, en privilégiant l'hydroélectricité. Ces centrales sont attractives pour les raisons suivantes :
  - L'Inde comme le Brésil souffrent de sous-capacités de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions d'individus n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
  - Ces problèmes de sous-capacités ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser le marché de l'électricité en l'ouvrant à des compagnies privées et étrangères.
  - Les deux pays ont un énorme potentiel inexploité en matière d'hydro-électricité : 100 000 MW en Inde et 190 000 MW au Brésil.
- Velcan Energy s'est fixé pour objectif d'obtenir, de construire et de débiter l'exploitation de 1700 MW de concessions en Inde et au Brésil.
- En Mai 2008, Velcan Energy
  - exploite deux centrales biomasse en Inde,
  - a débuté la construction de sa première centrale hydro-électrique au Brésil (15 MW)
  - possède les droits relatifs à des concessions et des projets totalisant 500 MW (484+16) en Inde et au Brésil
  - est en phase d'investigation et de négociation pour acquérir des concessions et des centrales en exploitation en Inde et au Brésil.
- Pendant la durée de vie d'une concession, environ 5% des revenus de Velcan Energy proviennent de la vente des crédits carbone générés, selon le protocole de Kyoto, par l'exploitation de sources d'énergie renouvelables. Ils sont normalement vendus directement à des industriels européens et japonais.
- L'équipe technique de Velcan Energy qui est composée de vétérans du secteur est une des plus expérimentées au monde pour la construction et l'exploitation de centrales hydroélectriques et thermiques. Durant leur carrière, ses membres ont été responsables ou fortement impliqués dans la construction :

- du barrage d'Itaipu au Brésil (14 000 MW, plus importante centrale hydroélectrique au monde)
  - du barrage de Naptha Jakri en Inde (1 500 MW, plus importante centrale hydroélectrique en activité en Inde)
  - de la centrale thermique de Porcheville en France (2 400 MW, plus importante centrale thermique française).
- Velcan Energy dont le siège social est à Paris, emploie plus de 200 personnes dans ses six bureaux (Bangalore, Bhubaneswar, Dubaï, New-Delhi, Paris et Sao Paulo), dans ses centrales en activité et sur les sites de ses projets.
  - L'actionnaire de référence de Velcan Energy est Financière Saint Merri SA, dont l'actionnaire de référence est le Crédit Agricole.

---

#### *Avertissement*

*Le présent communiqué contient des informations prospectives relatives au potentiel des projets en cours et/ou des projets dont le développement a débuté au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007. Ces informations constituent des objectifs rattachés à des projets et ne doivent en aucun cas être interprétées comme des prévisions directes ou indirectes de bénéfice. L'attention du lecteur est également attirée sur le fait que la réalisation de ces objectifs dépend de circonstances futures et qu'elle pourrait être affectée et/ou retardée par des risques, connus ou inconnus, des incertitudes et divers facteurs de toute nature, notamment liés à la conjoncture économique, commerciale ou réglementaire, dont la survenance serait susceptible d'avoir un effet négatif sur l'activité et les performances futures du groupe.*

*Ce communiqué ne constitue pas un appel public à l'épargne ni une invitation adressée au public ou à des investisseurs qualifiés dans le cadre d'une quelconque opération de placement. Ce communiqué ne constitue ni une offre de valeurs mobilières ni une sollicitation d'ordre d'achat ou de souscription de valeurs mobilières aux Etats-Unis d'Amérique, ni dans aucun autre pays.*