

Communiqué de Presse

Paris, le 12 mai 2009

Résultats Annuels 2008

Pertes significatives dues à l'exposition du Groupe aux devises des pays émergents, à des dépréciations d'actifs et aux coûts opérationnels. Faible réduction de la taille du portefeuille.

- Résultat Net : - 22 million EUR
- Trésorerie Nette : 92 million EUR
- Portefeuille d'actifs hydroélectriques : 450 MW

Le conseil d'administration de Velcan Energy a, lors de sa réunion du 21 Avril 2009, arrêté les résultats financiers du groupe pour l'année 2008. Les comptes seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 25 Juin 2009.

Réduction significative des capitaux propres et faible diminution du portefeuille de projets.

	2008	2007
Produits de l'activité (k€)	3 960	5 932
EBITDA (k€)	-6 639	-2 099
Résultat net (k€)	-21 735	-920
Trésorerie nette (k€)	92 129	118 238
Capitaux propres (k€)	116 713	145 019
Nombre de MW en activité	15	15
Nombre de MW en construction	15	15
Nombre de MW en phase projet (*)	435	454

(*) Par « phase projet » 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, et qui ne sont ni en construction ni en activité. Cela n'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques. Le portefeuille des MW en développement est exprimé en MW nets part du groupe.

Commentaires du management à propos de l'année 2008

Jean-Luc RIVOIRE et Antoine DECITRE, Co-Managing Directors déclarent : 2008 a été une année difficile pour le Groupe, qui a été fortement impacté par la crise financière et la dégradation de la conjoncture mondiale.

L'exercice 2008 a été principalement consacré à la consolidation et au développement des projets hydroélectriques acquis par le Groupe en 2007, mais également au renforcement du portefeuille de projets brésiliens.

Au Brésil, le portefeuille a été renforcé par l'ajout, à des stades de développements variables, de 3 nouveaux projets de centrales hydroélectriques, portant le portefeuille brésilien à un total de 180 MW. L'ensemble des nouveaux projets sont dans une phase d'évaluation technique et de démarches administratives préliminaires. Seul l'un d'entre eux (Quebra Dedo, 16 MW) à un caractère exclusif.

La construction du projet Rodeio Bonito a progressé. Le projet est en retard par rapport aux prévisions initiales et la mise en service interviendra plus probablement au troisième trimestre 2009 qu'au premier, date initialement prévue. Le chantier a été marqué par de nombreux problèmes successifs, aucun d'entre eux n'étant très significatif. Mais leur accumulation, en particulier à la fin du chantier a conduit au retard constaté.

A ce jour l'électricité qui sera produite par ce barrage n'a pas encore été commercialisée. Compte tenu de l'effondrement actuel des prix de l'électricité au Brésil, le groupe n'est plus en mesure de faire des prévisions de revenus pour cet investissement.

En Inde, le Groupe a poursuivi le développement des projets obtenus en 2007, tous étant actuellement en phase d'investigation et d'étude technico-économique. Les procédures d'autorisations environnementales ont par ailleurs été initiées.

Le groupe a été confronté partout dans le monde à des retards dans les processus administratifs permettant d'obtenir les autorisations environnementales et de construction. Ils ont été particulièrement marqués dans l'Etat de l'Orissa en Inde.

Conformément à la stratégie annoncée, le recentrage des activités sur l'hydroélectricité a été poursuivi au cours de l'exercice 2008. Le groupe a abandonné quatre licences de développement de centrales thermiques à partir de biomasse pour un total de 45 MW. La performance historiquement médiocre du groupe dans la gestion de ses deux usines de biomasse existantes n'a pas incité à construire de nouvelles centrales à partir de biomasse.

Les 2 centrales électriques du Groupe en Inde (combustion de biomasse), situées en Inde dans l'Etat de l'Andhra Pradesh, Satya Maharshi Power Corporation Limited (SMPCL) et Rithwik Power Projects Pvt. Ltd (RPPL), ont connu au cours de l'exercice des arrêts d'exploitation très longs dus à des problèmes techniques importants relatifs à leurs turbines. Ces mauvaises performances ont conduit à une dépréciation importante des deux usines, à hauteur de 9.3 M€

La conjoncture mondiale a eu impact négatif sur la visibilité d'investissement à court et moyen terme du Groupe. Le Groupe avait prévu d'investir dans un premier temps au Brésil, puis en Inde. La forte baisse de la croissance économique mondiale a annulé de nombreux projets d'investissements de toute nature au Brésil. Hors ces derniers étaient une des principales causes de la hausse attendue de la consommation électrique. En leur absence il est difficile d'évaluer quelle sera la demande d'électricité à court terme. La conséquence logique de cette baisse d'activité au Brésil est un effondrement de la demande et des prix de l'électricité. En revanche, les coûts de construction, qui avaient fortement augmenté ces dernières années n'ont à ce jour que faiblement baissé. Les projets d'infrastructures étant par nature assez long, les entreprises de construction sont encore occupées par des chantiers dont la commande a été passée il y a plusieurs mois ou plusieurs années. Compte tenu de ces deux évolutions, baisse des prix de l'électricité et relatif maintien des coûts de construction, un projet qui démarrerait sa construction aujourd'hui au Brésil aurait beaucoup de difficultés à trouver une quelconque rentabilité. Il est probable que ce sera encore le cas pour la fin de l'année 2009 et l'année 2010. Le groupe n'a aucune visibilité au-delà.

Il est à craindre que les plans de relance gouvernementaux dans le monde, souvent basés sur un investissement dans la construction d'infrastructures ne limitent la baisse attendue des coûts de construction.

Dans ces conditions de visibilité économique réduite, le Groupe va continuer de développer ses concessions et projets, en espérant que les conditions économiques se stabiliseront à moyen terme à un niveau permettant d'obtenir des taux de rentabilité satisfaisants.

D'autre part, l'évolution défavorable du cours du Réais a conduit à comptabiliser une perte de change latente de 6,7 M€ dans le résultat consolidé du Groupe au 31 décembre 2008, sur un placement en Réais de 40 M€ réalisé en avril 2008. De plus, au 31 décembre, la perte de change latente cumulée sur les prêts en devises accordés aux filiales, impactant les capitaux propres, s'élève à 6,3 M€.

Dans ce contexte, le Groupe a enregistré un résultat net déficitaire de 21,7 M€ en 2008, en nette aggravation en comparaison avec le résultat net déficitaire de 2007 qui s'élevait à -0,92 M€. Les capitaux propres du groupe sont passés de 145 M€ à 116,7 M€

La stratégie adoptée pour les années à venir est de développer le portefeuille de concessions existantes, pour effectuer les étapes suivantes d'études permettant de valider la constructibilité et la viabilité économique des projets. Durant le même temps les équipes travailleront pour tenter d'obtenir les nombreuses autorisations nécessaires au démarrage des constructions.

Le groupe développera éventuellement quelques nouvelles concessions pour compenser les éventuels échecs sur les concessions existantes.

En conséquence les coûts fixes devraient être du même ordre de grandeur que ceux constatés en 2008.

Il est peu probable que le groupe ait d'autres sources de revenus opérationnels avant 2013 que les centrales existantes de Satya Maharshi (7.5 MW Biomasse), Rithwik (7.5 MW Biomasse) et Rodeio Bonito (15 MW Hydro).

La principale source de revenus du groupe restera les produits financiers sur sa trésorerie. Compte tenu de l'effondrement des taux d'intérêts, ils seront sensiblement plus faibles à l'avenir qu'ils ne l'ont été dans le passé.

Compte tenu de cette situation, le groupe n'est pas en mesure de faire des prévisions financières chiffrées pour les années à venir.

Résultats financiers

Bilan Consolidé résumé au 31/12/08

en k€

ACTIF	31/12/08	31/12/07	PASSIF	31/12/08	31/12/07
ACTIFS NON-COURANTS	27.673	29.172	Capitaux propres (part du groupe)	116.724	145.019
			Intérêts minoritaires	(11)	-
ACTIFS COURANTS	96.512	124.321	TOTAL capitaux propres	116.713	145.019
Dont cash & equivalents	93.269	120.803	Provisions	470	473
			Dette Bancaire	1.140	2.565
			Autres Passifs	5.862	5.436
TOTAL ACTIF	124.185	153.493	TOTAL PASSIF	124.185	153.493

Compte de résultat résumé

en k€

	2008	2007
Total des Produits de l'activité	3.960	5.932
Dotations aux Amortissements et Provisions	(2.105)	(1.913)
Résultat Opérationnel courant	(8.654)	(4.012)
Résultat Opérationnel	(19.261)	(4.094)
Résultat Financier	239	2.877
(Charge) ou Produit d'impôts	(2.713)	297
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat, part des minoritaires	(14)	-
Résultat, part du groupe	(21.721)	(920)

2008 Annual Results

VELCAN Energy

Tableau de flux de trésorerie

en k€

	31/12/08	31/12/07
Flux de trésorerie bruts avant intérêts financiers et impôts	(12.757)	(1.174)
Impôts sur les sociétés	2.713	(297)
Variation du Besoin en fond de roulement net	1.046	(2.052)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	(8.998)	(3.523)
Variations de périmètre	(1)	(300)
Acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	(19.854)	(10.551)
Cessions et autres flux d'investissements	406	(154)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(19.449)	(11.005)
Dividendes distribués aux actionnaires du groupe	-	-
Remboursement / Émission d'emprunt	(1.045)	(630)
Intérêts financiers nets	3.303	1.034
Augmentation de Capital	13	78.708
Autre	-	-
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	2.271	79.112
Écart de change, changement de méthode comptables et autres	(1.318)	103
TRESORERIE D'OUVERTURE	120.763	56.076
VARIATION DE LA TRESORERIE	(27.494)	64.687
TRESORERIE DE CLOTURE	93.269	120.763

2008 Annual Results

VELCAN Energy

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.
- En mai 2009, Velcan Energy
 - exploite deux centrales biomasse en Inde,
 - est en train de construire sa première centrale hydro-électrique au Brésil (15 MW)
 - possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 435 MW en Inde et au Brésil (part du Groupe),
- 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.
- 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.

Avertissement

Le présent communiqué contient des informations prospectives relatives au potentiel des projets en cours et/ou des projets dont le développement a débuté. 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 une offre au public 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.