

Communiqué de Presse

Paris, le 27 Avril 2011

RESULTATS ANNUELS 2010 : RESULTAT NET TOUJOURS SOLIDE, AUGMENTATION SIGNIFICATIVE DU PORTEFEUILLE DE CONCESSIONS ET DES FONDS PROPRES.

PRINCIPAUX CHIFFRES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Var. %</u>
Chiffre d'Affaires net (M€)	3,8	3,4	+9 %
EBITDA (M€)	-1,2	-3,5	+66 %
Résultat Net (M€)	9	11,3	-20 %
Capitaux Propres (M€)	139	126	+10 %
Trésorerie et équivalent (M€)	98	86	+14 %
Portefeuille de Concessions	593 MW	457 MW	+30 %
Fonds propre par action (€) (capital émis net)	21,6	18,9	+15 %

2010 a été une année très importante pour Velcan Energy. Elle a été extrêmement positive à de nombreux égards.

C'est la première année au cours de laquelle nous avons exploité une concession hydroélectrique pendant une année entière. Notre concession de Rodeio Bonito (Brésil) a confirmé que l'hydroélectricité est une activité sûre, fiable et rentable. La centrale électrique a fonctionné pendant toute l'année sans problèmes majeurs.

Le travail de l'équipe sera désormais de reproduire ce premier succès avec de nombreuses autres concessions, dans des marchés émergents dynamiques.

Le portefeuille de concessions du Groupe a augmenté de façon significative de 457 MW à 593 MW, principalement grâce à l'augmentation de notre portefeuille indien. Notre groupe de concessions en Arunachal Pradesh (Inde) est passé 300 à 500 MW grâce à des conditions hydrologiques meilleures que prévu. Ce projet est extrêmement important. Au niveau actuel de consommation par habitant, il permettrait de satisfaire les besoins de plus de 2,3 millions de personnes en Inde.

Cette concession franchit progressivement les étapes administratives qui devraient permettre de commencer la construction en 2013. Le début de la production est prévu 3 à 4 ans plus tard.

Les coûts de l'entreprise ont diminué, grâce à deux facteurs :

- La Société a fini de vendre ses centrales de biomasse. Les frais généraux associés ont été supprimés.
- La Société a réorganisé ses équipes, en renforçant la coopération inter-bureaux. Les équipes ont été réduites en conséquence.

Les frais de fonctionnement (frais de personnel et externes) ont diminué de 16%, de 5 M € à 4,2 M €.

Simultanément à la baisse des coûts d'exploitation, la concession de Rodeio Bonito a commencé à produire ses premiers revenus et EBITDA significatifs.

Le prix de l'électricité au Brésil, qui s'était complètement effondré au cours de la crise financière, est maintenant revenu à un niveau normal. Le Groupe a commencé à vendre l'électricité produite par Rodeio Bonito avec des contrats de long terme et non plus dans le marché spot. Ces contrats ont une durée de 1 à 4 ans.

L'effet combiné de la réduction de coûts et l'augmentation de l'Ebitda de la concession de Rodeio Bonito ont permis d'améliorer sensiblement l'EBITDA du Groupe, qui est passé de -3,5 M € à -1,2 M €

Comme les années précédentes, jusqu'à ce qu'elle soit investie dans la construction de futures concessions, la trésorerie de la Société est principalement investie en obligations souveraines des pays dans lesquels la Société prospecte et investit. C'est l'actif le plus proche des concessions hydroélectriques que la Société ait trouvé. Ces investissements ont généré des revenus financiers importants à hauteur de 11 M €, dont 6,2 M € de gain de change. En 2009, qui était une année exceptionnelle en raison de l'effondrement de 2008, le résultat financier s'était élevé à 16,9 M €.

Le résultat net du groupe est positif et significatif, à 9 M€. Il était de 11,4 M€ en 2009. L'augmentation du résultat opérationnel a partiellement compensé la baisse du résultat financier.

La valeur comptable des fonds propres par action en circulation a augmenté de 15%, passant de € 18,9 à 21,6 euros par action.

En l'absence d'une variation très négative des taux de change ou d'une baisse importante de la valeur de son portefeuille de placements financiers, le Groupe couvre plus que ses coûts d'exploitation et de prospection avec ses produits financiers et l'EBITDA de la concession de Rodeio Bonito.

La rationalisation des opérations du Groupe lui a permis d'entrer activement dans une nouvelle phase de prospection. Lorsque le Groupe a commencé à investir en Inde et au Brésil, ces deux pays étaient encore considérés comme très risqués. Ils sont maintenant deux piliers solides des pays du groupe des « BRIC » et très recherchés par de nombreux investisseurs.

L'entreprise essaie maintenant de s'établir dans de nouveaux pays. Nous espérons que ces pays vont également vivre la même transformation, apportée par une croissance économique rapide et une reconnaissance accrue de la communauté financière internationale.

La Société a déjà commencé ses opérations au Laos. Le Groupe y possède aujourd'hui deux pré-concessions exclusives, l'une gagnée en septembre 2010 et l'autre en février 2011.

La Société prospecte activement dans deux autres pays et espère être en mesure d'annoncer des concessions supplémentaires dans ces pays en 2011.

La Société, grâce à ces nouveaux pays, vise un portefeuille de concessions hydroélectriques exclusives de 1 000 MW d'ici à quelques années.

La Société a atteint un nouveau stade de maturité et la direction estime approprié de commencer à distribuer des dividendes. Lors de la prochaine assemblée générale annuelle, le Conseil d'administration proposera aux actionnaires d'approuver la distribution d'un dividende de 0,10 € par action.

Bilan Consolidé résumé au 31/12/10

en k€

ACTIF	31/12/10	31/12/09	PASSIF	31/12/10	31/12/09
ACTIFS NON-COURANTS	47.449	41.665	Capitaux propres (part du groupe)	138.940	125.634
			Intérêts minoritaires	(290)	(148)
ACTIFS COURANTS	102.137	91.279	TOTAL capitaux propres	138.651	125.486
Dont cash & equivalents	98.139	85.864	Provisions	2.804	2.078
			Dette Bancaire	1.424	(0)
			Autres Passifs	6.707	5.380
TOTAL ACTIF	149.586	132.944	TOTAL PASSIF	149.586	132.944

Compte de résultat résumé

en k€

	2010	2009
Chiffres d'affaires net	3.769	3.449
Dotations aux Amortissements et Provisions	(2.322)	(4.956)
Résultat Opérationnel courant	(3.519)	(8.473)
Résultat Opérationnel	(1.674)	(5.714)
Résultat Financier	11.021	16.887
(Charge) ou Produit d'impôts	(369)	118
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat, part des minoritaires	(116)	(119)
Résultat, part du groupe	9.093	11.411
EBITDA	(1.197)	(3.517)

Tableau de flux de trésorerie

en k€

	31/12/10	31/12/09
Flux de trésorerie bruts avant intérêts financiers et impôts	(740)	(2.691)
Impôts sur les sociétés	234	(116)
Variation du Besoin en fond de roulement net	(950)	3.136
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	(1.457)	329
Variations de périmètre	(1)	148
Acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	(4.736)	(9.600)
Cessions et autres flux d'investissements	6.824	(3.749)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	2.087	(13.200)
Dividendes distribués aux actionnaires du groupe	83	-
Remboursement / Emission d'emprunt	-	(597)
Intérêts financiers nets	13.314	14.669
Augmentation de Capital	-	-
Acquisition nette d'actions propres	(2.292)	(9.563)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	11.105	4.509
Écart de change, changement de méthode comptables et autres	540	957
TRESORERIE D'OUVERTURE	85.864	93.269
VARIATION DE LA TRESORERIE	12.276	(7.406)
TRESORERIE DE CLOTURE	98.139	85.864

* * * * *

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy développe et exploite des concessions hydroélectriques dans les pays émergents.
- La société a pour objectif de devenir l'un des leaders du marché des concessions hydroélectriques de moins de 200 MW, en Inde, au Brésil et au Laos entre autres. Ces concessions sont attractives car :
 - Ces pays 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.
 - Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos veut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels que la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine.

- Ces pays ont un énorme potentiel inexploité en matière d'hydro-électricité : 100 000 MW en Inde, 190 000 MW au Brésil et 20 000 MW au Laos.
- En avril 2011, Velcan Energy
 - a fini de construire et a mis en service sa première concession hydro-électrique au Brésil (15 MW)
 - possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 600 MW en Inde, au Brésil et au Laos (part du Groupe),
 - a un accord avec le Gouvernement Laotien pour co-développer 300 MW
 - prospecte activement dans trois nouveaux pays émergents.
- 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.
- Velcan Energy, dont le siège social est à Paris, emploie plus de 60 personnes dans ses bureaux (New-Delhi, Paris et Sao Paulo) et sur le site de ses concessions.

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.