

VELCAN

COMMUNIQUE DE PRESSE

Luxembourg, le 29 Avril 2016

VELCAN: RESULTATS ANNUELS 2015 CROISSANCE DE L'EBITDA, RESULTAT NET POSITIF ET CROISSANCE DES FONDS PROPRES POUR LA DEUXIEME ANNEE CONSECUTIVE

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Var %</u>
Chiffre d'Affaires net (m€)	3,5	4,5	-23%
EBITDA (m€)	2,7	1,9	+39%
Résultat Net (m€)	4,9	6,1	-19%
Capitaux Propres (m€)	130	128	+2%
Trésorerie et actifs financiers (m€)	101	93	+9%
Capitalisation boursière	104	94	+11%
Portefeuille de Concessions	803 MW	896 MW	+4%
Fonds propre par action (€) (capital net émis)	21.8	21.3	+3%
Nombre d'actions émises net des titres détenus par le Groupe (milliers).	5 976	5 995	-0%

Jean-Luc Rivoire et Antoine Decitre, co-DG du Groupe ont déclaré: « *2015 a été une très bonne année pour Velcan. Nous avons continué de renforcer notre bilan et fait des progrès significatifs en Inde. Nous avons vendu les projets laotiens en faisant une plus-value importante et nous avons bien progressé en Indonésie. Malheureusement, ces développements prometteurs ont été quelque peu ternis par des obstacles administratifs en Indonésie début 2016.* »

En Inde, après huit années de travail, deux projets (totalisant 426 MW) sur les trois que nous avons en portefeuille (571 MW) ont obtenu les trois plus importantes autorisations, qui ont confirmé leurs très bonnes caractéristiques techno-économiques et environnementales. Ces projets sont désormais parmi les projets hydroélectriques les plus avancés en Inde et nous avons hâte de finaliser les dernières étapes de pré-construction.

Au Laos, les deux projets, qui étaient techniquement de bons projets et qui avaient atteint un stade de développement avancé, ont été vendus en raison des incertitudes du taux de retour



sur investissement (TRI), notamment en raison de l'état du marché domestique de l'énergie. Le prix de vente, qui valorise les projets avant la signature du contrat de vente de l'électricité (PPA), à 100,000 Dollars US par MW confirme que la sa capacité de développement interne du Groupe génère de la valeur.

En Indonésie, les avancées ont aussi été significatives, lorsque le Groupe a annoncé le lancement de la construction de Sukarame (7 MW) en septembre 2015. A notre grande déception, les perspectives se sont dégradées depuis. Alors qu'après quatre ans de développement, les conditions étaient enfin réunies en Indonésie pour investir dans la petite hydro, PT PLN, la société nationale unique acheteur de l'électricité, n'a, à ce jour, toujours pas émis le contrat de rachat de l'électricité conforme au dernier tarif en vigueur, tel que défini par le Ministère des Ressources Minières et de l'Energie (ESDM). Pour cette raison, et de manière frustrante, nous avons dû suspendre la construction de la centrale en 2016. Meureubo 2 (59MW) a bien progressé également et obtenu la licence environnementale en Février 2016. Malheureusement, et comme annoncé plus tôt cette année, des délais supplémentaires sont à prévoir du fait de désaccords administratifs avec PLN concernant le processus de négociation du contrat d'achat de l'électricité.

Pour la seconde année consécutive, les résultats financiers du groupe ont été excellents. Nous allons continuer d'investir notre trésorerie de manière active afin de couvrir une partie des couts administratifs et des couts de développement du Groupe.

Nous sommes toujours que les concessions hydroélectriques, qui sont des actifs tangibles, avec de bons rendements et une longue durée de vie, sont une bonne piste de croissance pour le Groupe. Nous explorons aussi d'autres types d'investissement pour diversifier nos actifs. Nous avons commencé la prospection dans l'énergie solaire en 2015.»

Commentaires détaillés

Mise à jour opérationnelle:

En Indonésie, le Groupe continue de développer et de sécuriser son portefeuille. En Septembre 2015, le Groupe a annoncé le démarrage de la construction de Sukarame (7 MW). Malheureusement, celle-ci a été suspendue à ce jour (voir ci-dessus et communiqué de presse). Meureubo 2 (59 MW), qui est développé en consortium avec PT-PJB, une filiale à 100% de la Société d'Etat PT PLN a aussi progressé en termes de faisabilité, d'autorisations et de sécurisation des droits. Cependant, des délais supplémentaires sont à prévoir alors qu'à ce jour aucun accord n'a été trouvé avec PLN sur le processus de négociation du contrat de rachat d'électricité (voir ci-dessus et communiqué de presse). Par ailleurs, le Groupe travaille toujours au développement d'autres projets par la réalisation d'études environnementales, sociales et techniques, dont celles du projet Redelong (18MW), le plus avancé d'entre eux.

En Inde, le Groupe a continué de développer ses concessions dans l'Etat de l'Arunachal Pradesh obtenues en 2007. Des étapes clés ont été franchies cette année, tant sur le plan technique qu'environnemental. Les licences environnementales et les permis d'emploi des



terrains forestiers (« Forest Clearance ») ont été obtenus pour les trois projets tandis que les Autorisations Techno-Economiques (TEC), les principales autorisations requises pour valider la faisabilité des projets et le niveau du tarif attendu de l'électricité, ont été obtenues pour les projets Heo (240 MW) et Tato-1 (186 MW). Le processus administratif de Pauk (145 MW) progresse à un rythme qui reflète les caractéristiques techniques spécifiques à ce projet. Les problèmes liés à la propriété des terrains retardent le processus d'acquisition des terres, mais Velcan considère que cela est du ressort et de la responsabilité du gouvernement de l'Arunachal Pradesh. Le contrat de concession prévoit une extension en cas de retard non imputable au développeur. Les négociations sur la mise à jour et l'extension de la concession avec le gouvernement de l'Arunachal Pradesh sont en cours.

Au Brésil, l'usine hydroélectrique de Rodeio Bonito (15MW) a enregistré en 2015 son plus haut niveau de production depuis sa mise en service (75,655 MWh, soit un facteur de charge de 57%). Malgré le contexte difficile, les performances opérationnelles et financières de l'usine en monnaie locale ont été satisfaisantes, mais les paiements au titre du Mécanisme de Réallocation de l'Energie ou MRE (€1.1m en 2015 vs €1m en 2014), durant le premier semestre 2015, ainsi que la dépréciation du Real Brésilien (BRL), durant le second semestre 2015, ont pesé sur l'EBITDA de l'usine (€1,8m contre €2,7m en 2014). Plus positif, le niveau des précipitations, qui a commencé à se normaliser à partir de Juin 2015 au sud du Brésil après à une sécheresse extrême qui affectait le pays depuis 2012. I. A cette amélioration des conditions opérationnelles, il faut ajouter une amélioration de l'environnement réglementaire. Au cours du second semestre 2015, les paiements aux titres du MRE effectués par Velcan ont été nettement moins élevés qu'au cours du premier semestre et devraient continuer à diminuer sur 2016.

Au Laos, le Groupe a annoncé en septembre 2015 la cession de ses parts dans les projets Nam Phouan et Nam Ang, qui avaient une capacité cumulée de 93 MW, pour un prix de 7 millions de dollars US. La plus-value réalisée a eu un impact significatif sur le résultat net et la trésorerie du Groupe en 2015. Velcan était présent depuis 2009 au Laos et a réalisé un travail important de développement afin de réaliser les études techno-économiques et les études environnementales et d'impact social pour ses deux projets. Au cours de cette période, le Groupe a obtenu les autorisations techniques, environnementales et signé l'accord de pré-concession (PDA), qui prévoyait un cadre exclusif pour conclure le contrat d'achat d'électricité (PPA) avec Electricité du Laos (EDL). L'évolution négative du marché local de l'électricité depuis l'arrivée du Groupe au Laos ne permettait plus d'investir à un TRI initialement envisagé, et le Groupe a changé de stratégie.

Fin 2015, le Groupe possède un portefeuille de concession de 803 MW (vs 896 MW en 2014) dont 15 MW sont en opération.

Performance financière :

Compte de résultat :



Le chiffre d'affaire s'est élevé à €3,5m (contre €4,5m en 2014), dont €3,5m provenant des ventes d'électricité. A taux de change constant, le chiffre d'affaire a légèrement diminué (-5%) en raison d'une diminution de l'énergie assurée de Rodeio Bonito dans le système du MRE. En revanche, le chiffre d'affaire 2015, converti au taux de change de cette année, a diminué significativement par rapport à 2014 en raison de la dépréciation du Real Brésilien (le taux de change moyen EURO-BRL a diminué de -18% en 2015 par rapport à 2014).

Les achats consommés au Brésil (€-1.1m) liés aux paiements au titre du MRE (voir ci-dessus) et la diminution des couts capitalisés sur les projets ont eu un impact important sur les charges opérationnelles, en hausse de €-2,8m en 2014 à €-3,8m en 2015. Les amortissements de la centrale de Rodeio Bonito se sont élevé à € 0.8m contre € 0.9m en 2014. Enfin la provision exceptionnelle sur Sukaramo et les provisions sur les autres projets capitalisés ont eu un impact de € 3.m sur le résultat net.

Le résultat opérationnel non courant (constitué principalement de la plus-value sur la cession du Laos) s'est élevé à € 3m.

Le résultat financier du groupe s'est élevé à € 6.6m en 2015, à nouveau aidé par l'impact positif de l'appréciation du dollar US (10% par rapport à 2014) sur les actifs financiers et la trésorerie du Groupe. Ce résultat est à comparer à un résultat financier de € 6.3m en 2014.

Le résultat net a diminué de € 6.1m en 2014 contre € 4.9m en 2015 (-19%).

Malgré la diminution du résultat net, la plus-value sur la cession du Laos a permis une augmentation significative de l'EBITDA du groupe de l'ordre de 40% (€ 2,7m en 2015 contre € 1,9m en 2014).

La dépréciation du real Brésilien, malgré l'appréciation de la roupie indienne (+6.7%) et la stabilisation de la roupie indonésienne, a également pesé sur les autres éléments du résultat global, les investissements les plus significatifs étant comptabilisés en monnaie locale, dans ces pays (€ -2.0m en 2015 contre + € 3.6m en 2014). Le résultat global ressort à € 2,9m en 2015 contre € 9,7m en 2014.

Bilan

Les immobilisations incorporelles nettes sont en diminution de € 2,6m (principalement en raison de la provision sur Sukaramo et de la cession du Laos), tandis que les immobilisations corporelles ont baissé de € 4,1m entre 2014 et 2015, principalement en raison de la dépréciation significative de la monnaie brésilienne (le barrage de Rodeio Bonito étant comptabilisé en BRL).

La trésorerie et équivalents de trésorerie et les actifs financiers ont augmenté de € 93m à € 101m en 2015 (+9%) en raison de la bonne performance financière et du produit de cession des actifs laotiens.



Finalement, le total de l'actif du bilan a augmenté de 1.3% en 2015 (+ € 1,8m par rapport à 2014).

Les passifs financiers courants et non courants ont, quant à eux, diminué de € 1,5m.

Avec des capitaux propres de € 130,5m (+ € 3,0m par rapport à 2014), le bilan de Velcan continue d'être sain et quasi sans dette.

Evolution prévisible du Groupe :

Après la clôture de cet exercice, le Groupe poursuit les objectifs suivants en priorité pour l'exercice 2016:

- Signer le contrat de rachat d'électricité et redémarrer la construction de la centrale de Sukaramo, en Indonésie
- Finaliser la viabilisation complète des autres droits concessionnaires en Inde et en Indonésie
- Progresser dans la prospection du secteur de l'énergie solaire

Le Conseil d'Administration ne propose pas de distribuer de dividende au titre de l'exercice 2015.

* * *

Contact Relations Investisseurs

investor@velcan.lu



ETATS FINANCIERS SIMPLIFIES

BILAN

ACTIF (milliers d'euros)	2015	2014
ACTIFS NON COURANTS	33 857	42 604
Immobilisations incorporelles	19 572	22 146
Immobilisations corporelles ¹	10 887	15 012
Actifs financiers non courants	2 840	4 664
Autres actifs non courants	558	782
ACTIFS COURANTS	99 430	88 928
Actifs financiers courants	38 485	46 652
Trésorerie et équivalent de trésorerie	60 056	41 480
Autres actifs courants	890	797
TOTAL ACTIF	133 287	131 532

PASSIF (en milliers d'Euros)	2015	2014
Capitaux propres (Part du groupe)	130 435	127 427
Intérêts minoritaires	58	100
TOTAL CAPITAUX PROPRES	130 493	127 527
PASSIFS NON COURANTS	1 897	2 951
PASSIFS COURANTS	898	1 054
Dette Bancaire	-	-
TOTAL PASSIF	133 287	131 532

¹ Presque intégralement constitué de l'actif Rodeio Bonito.



COMPTE DE RESULTAT
 (en milliers d'Euros)

	2015	2014
Chiffre d'affaire	3 470	4 734
Amortissements, provisions et pertes de valeur	(3 828)	(1 036)
Résultat opérationnel courant	(4 165)	871
Résultat opérationnel	(1 175)	1 001
Résultat financier	6 619	6 265
(Charge) ou Produit d'impôt	(556)	(1 202)
Résultat – Part des minoritaires	(48)	4
Résultat – Part du groupe	4 936	6 060
EBITDA	2 654	1 907



A propos de Velcan Energy :

Velcan (ALVEL FP) développe et opère des concessions hydroélectriques dans les pays émergents. La génération hydroélectrique peut contribuer de manière importante au développement économique de ces pays. La société a pour objectif de devenir l'un des leaders du marché des concessions hydroélectriques de moins de 200 MW. Ses investissements sont actuellement focalisés sur l'Inde, au Brésil et en Indonésie.

En April 2016, Velcan:

- A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil (15 MW).
- Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant 803 MW en Inde, au Brésil, et en Indonésie.
- Développe, en consortium avec une filiale de PLN et un partenaire local, un projet hydroélectrique de 59 MW en Indonésie.
- A commencé (puis suspendu) les travaux de construction de Sukarame, une usine hydroélectrique de 7MW au fil de l'eau sur Sumatra, en Indonésie.

Velcan est présent au Luxembourg, à Singapour, New Delhi, Jakarta et Sao Paulo et sur les sites de ses concessions.

Les actions Velcan sont admises aux négociations d'Euronext Paris – Alternext (ALVEL FR0010245803).

La société n'a jamais fait d'offre publique au sens de la Directive 2003/71/CE du Parlement Européen et du Conseil.

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.