

VELCAN

Société Anonyme

Au capital de 7 790 942 euros

Siège social : 11 Avenue Guillaume L-1651 Luxembourg

Luxembourg, B 145.006

DOCUMENT D'INFORMATION

**DANS LE CADRE DE L'ADMISSION DES TITRES VELCAN SUITE A LA FUSION –
ABSORPTION DE VELCAN ENERGY S.A PAR VELCAN (EX-VELCAN ENERGY LUXEMBOURG)**

AVERTISSEMENT

Ce Document d'Information est réalisé dans le cadre d'une admission sur Alternext Paris. Cette opération ne donne pas lieu à un prospectus soumis au visa de l'AMF. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.



The logo for EuroLand Corporate, featuring the company name in white text on a dark blue rectangular background.

Conseil et Listing Sponsor

*Des exemplaires de ce Document d'Information sont disponibles sans frais :
au siège social de la société VELCAN et sur le site Internet www.velcanenergy.com
auprès d'EuroLand Corporate
sur le site d'Alternext Paris (<https://www.euronext.com>)*

SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
1. PRESENTATION DE L'OPERATION DE FUSION – ABSORPTION DE VELCAN ENERGY S.A PAR VELCAN (EX-VELCAN ENERGY LUXEMBOURG S.A)	3
2. RAPPORTS ET COMPTES ANNUELS VELCAN (EX-VELCAN ENERGY LUXEMBOURG) POUR L'EXERCICE CLOTURÉ AU 31 DÉCEMBRE 2013	8
2.1 DONNÉES STATUTAIRES	9
2.2 RAPPORT DE GESTION	10
2.3 RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE.....	11
2.4 COMPTES ANNUELS 2013.....	12
2.4.1 BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2013.....	12
2.4.2 COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 2013.....	14
2.4.3 ANNEXE	16
3. RAPPORTS ET COMPTES ANNUELS VELCAN (EX-VELCAN ENERGY LUXEMBOURG) POUR L'EXERCICE CLOTURÉ AU 31 DECEMBRE 2012	21
3.1 DONNÉES STATUTAIRES	22
3.2 RAPPORT DE GESTION	23
3.3 RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE.....	24
3.4 COMPTES ANNUELS 2012.....	25
3.4.1 BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2012.....	25
3.4.2 COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 2012.....	27
3.4.3 ANNEXE	29
4. SITUATION DE LA TRESORERIE	34
5. EVOLUTION DU COURS DE BOURSE	35
6. ETAT DES COMMUNICATIONS VELCAN ENERGY SA FAITES DEPUIS LE 17 AVRIL 2013	36
7. ANNEXE: VELCAN ENERGY SA RAPPORT ANNUEL 2013	63

1. PRESENTATION DE L'OPERATION DE FUSION – ABSORPTION DE VELCAN ENERGY S.A PAR VELCAN (EX-VELCAN ENERGY LUXEMBOURG S.A)

VELCAN ENERGY LUXEMBOURG S.A., est une société anonyme de droit luxembourgeois au capital de 99.357.700 euros, dont le siège social est situé 11, avenue Guillaume L-1651 Luxembourg, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg (RCS) sous le numéro d'identification B 145006 (ci-après VEL).

VELCAN ENERGY LUXEMBOURG est une filiale à 100% de VELCAN ENERGY.

VELCAN ENERGY et VELCAN ENERGY LUXEMBOURG fusionneront, la première étant absorbée par la seconde ; la fusion sera réalisée conformément aux articles L. 236-25 et suivants et L. 236-3 et suivants sur renvoi du Code de Commerce français et aux articles 257 et suivants de la Loi luxembourgeoise du 10 août 1915 modifiée transposant en droit interne la directive n° 2005/56/CE sur les fusions transfrontalières de sociétés de capitaux (ci-après désignée la "*Fusion*").

La Fusion proposée est une opération de restructuration purement interne au Groupe VELCAN et a pour objectif de simplifier les structures du Groupe, d'en réduire les coûts et de centraliser les activités financières. Le Groupe VELCAN n'a en effet aujourd'hui plus aucune activité en France, tant en termes de projets industriels que de centre de ressources et de services internes au Groupe. L'ensemble des projets actifs du Groupe étant situés en Asie et au Brésil, le bureau d'ingénierie de Paris a été fermé en 2012 et les équipes ont été rapprochées géographiquement des projets industriels ou intégrées aux filiales, afin d'améliorer les synergies de développement des projets. En Europe, le Groupe souhaite éviter les redondances de structures. Il a donc été proposé de ne conserver que la société luxembourgeoise comme centre de direction stratégique du Groupe. D'autre part, dans une perspective de financements futurs, notamment en matière obligataire, la place du Luxembourg s'est imposée comme centre financier du Groupe. Postérieurement à la fusion, la Société sera dénommée « VELCAN ».

Par suite de la Fusion, VELCAN ENERGY LUXEMBOURG remplacera VELCAN ENERGY en tant que société mère de l'ensemble du groupe : le périmètre de consolidation, les filiales et les projets du groupe restent identiques et ne sont pas modifiés par la Fusion.

Schéma du Groupe avant la Fusion

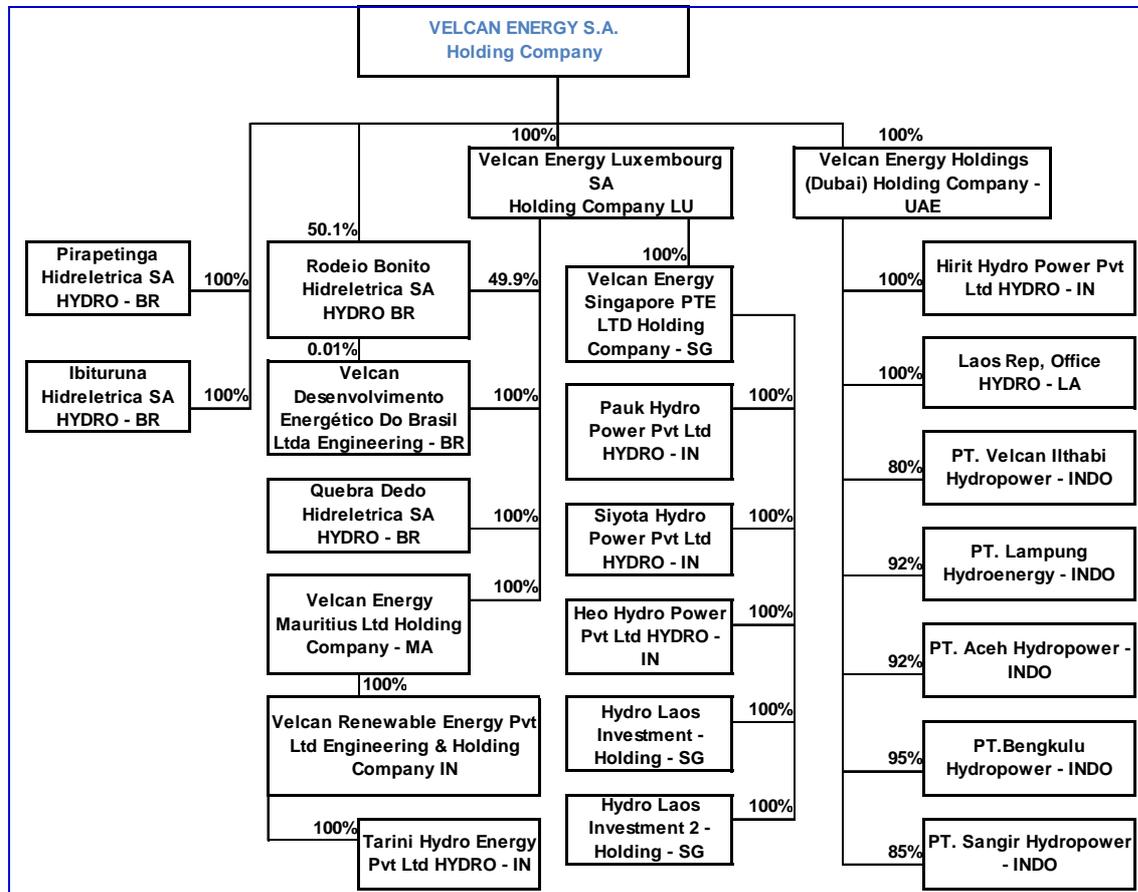
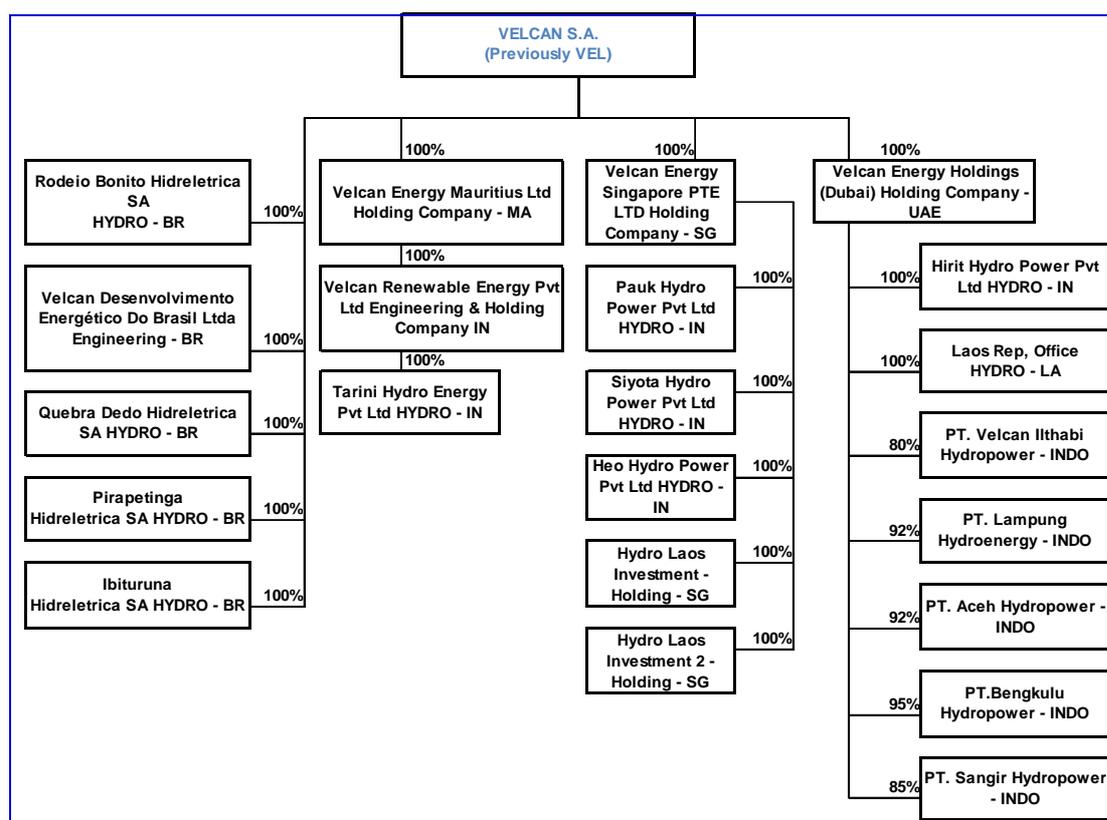


Schéma du Groupe après la Fusion



S'agissant d'une opération intra-groupe, les biens composant le patrimoine de VELCAN ENERGY seront apportés à VELCAN ENERGY LUXEMBOURG pour leur valeur nette comptable au 31 décembre 2013, date de clôture du dernier exercice.

Les actifs apportés ont été arrêtés à 147.134 Keuros et le passif pris en charge à 688 Keuros, soit une valeur nette des apports de 146.446 Keuros.

Le rapport d'échange s'établit à une (1) action de la Société Absorbante pour une (1) action de la Société Absorbée. L'actionnariat considéré à l'instant T de la Fusion sera donc inchangé par la Fusion.

VELCAN ENERGY et VELCAN ENERGY LUXEMBOURG ont demandé conjointement la désignation d'un expert indépendant au magistrat président la chambre du tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg siégeant en matière commerciale, tel que prévu à l'article 266 (1) de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 telle que modifiée. La société ATWELL, domiciliée 17 rue des Jardiniers L-1835 Luxembourg (RCS B0169787), expert indépendant luxembourgeois, a été désignée par le président du tribunal de commerce de Luxembourg par ordonnance du 13 mars 2014. Le Projet Commun de Fusion a été signé par VELCAN ENERGY et VELCAN ENERGY LUXEMBOURG en date du 21 mars 2014.

L'expert indépendant désigné a indiqué, dans son rapport, que le rapport d'échange retenu lui semble pertinent et raisonnable conformément à l'article 266 (1) de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 telle que modifiée et à l'article L236-10 du Code de commerce.

Le capital de VELCAN ENERGY, tel que mis à jour le 6 janvier 2014 conformément aux dispositions légales et réglementaires est composé de 7.780.942 actions. Compte tenu d'un exercice de bons de souscription d'actions depuis intervenu postérieurement au 6 janvier 2014, le capital est composé de

7.790.942 actions à la date du Projet Commun de Fusion. En contrepartie de l'apport fusion et sur la base du rapport d'échange décrit ci-dessus, il serait donc procédé à l'attribution aux actionnaires de VELCAN ENERGY de 7.790.942 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 euros chacune, entièrement libérées, de la Société Absorbante, qui seront émises par cette dernière à titre d'augmentation de capital.

VELCAN ENERGY LUXEMBOURG augmentera ainsi son capital d'une somme de 7.790.942 euros pour le porter de 99.357.700 euros à 107.148.642 euros, divisé en 107.148.642 actions de 1 euros de valeur nominale chacune.

Cette augmentation de capital sera immédiatement suivie d'une réduction de capital par annulation des 993.577 (portées à 99.357.700 après réalisation de la division du nominal des actions à un (1) euro) actions détenues par la Société Absorbée, pour le porter de 107.148.642 euros à 7.790.942 euros, divisé en 7.790.942 actions de 1 euro de valeur nominale chacune.

La différence entre :

- d'une part, la valeur de l'Actif Net apporté par la Société Absorbée, soit 146.446 K euros,
- et d'autre part, la valeur nominale des actions effectivement créées à titre d'augmentation de capital par la Société Absorbante, soit 7.790.942 euros à ce jour,

constituera la prime de fusion qui ressortira à un montant de 138.655 K euros, qui sera inscrite au passif du bilan de la Société Absorbante et sur laquelle porteront les droits des actionnaires anciens et nouveaux.

Fonds propres du groupe

	Audited consolidated accounts - Group Velcan	Unaudited consolidated accounts - Group Velcan
	Before the merger	After the merger
	000, Euros	000, Euros
Assets	31.12.2013	01.01.2014
Total non-current assets	36,932	36,932
Total current assets	85,054	85,054
Total assets	121,986	121,986

Liabilities	31.12.2013	01.01.2014
Total shareholders equity	117,360	117,360
Minority interests	52	52
Total Consolidated equity	117,412	117,412
Total non-current liabilities	2,533	2,533
Total Current Liabilities	2,042	2,042
Total Liabilities	121,986	121,986

Conformément à la législation en vigueur, la date d'effet juridique de la Fusion ne pourra être antérieure au contrôle de légalité, ni postérieure à la date de clôture de l'exercice en cours de VELCAN ENERGY LUXEMBOURG pendant lequel a été réalisé ce contrôle. A ce titre, les parties conviendraient de retenir que la Fusion prendra effet, au plan juridique et de formalités, à la date à laquelle le notaire luxembourgeois instrumentant constatera la réalisation de la Fusion à la requête des sociétés qui fusionnent, et signera le certificat de légalité sur présentation des certificats de conformité et autres documents justificatifs de l'opération. Cette date est estimée au cours de la seconde moitié du mois de mai 2014.

Sur le plan comptable, la Fusion aura un effet rétroactif au premier jour de l'exercice en cours de la Société Absorbante, à savoir le 1^{er} janvier 2014. Ainsi, le résultat de toutes les opérations réalisées par la Société Absorbée à compter de cette date jusqu'à la date d'effet juridique de la Fusion, se rapportant aux éléments d'actifs et de passifs transmis, seront exclusivement à la charge ou au profit de la Société Absorbante.

Le Projet de Fusion a été soumis à l'approbation des Assemblées Générales des deux sociétés convoquées le 13 mai 2014. Les diverses formalités auprès des Greffes de Paris et Luxembourg seront réalisées au cours de la seconde moitié du mois de mai 2014.

2. RAPPORTS ET COMPTES ANNUELS VELCAN (EX-VELCAN ENERGY LUXEMBOURG) POUR L'EXERCICE CLOTURÉ AU 31 DÉCEMBRE 2013

TABLE DES MATIÈRES

Données statutaires

Rapport de gestion

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

Comptes annuels

Bilan

Compte de profits et pertes

Annexe

2.1 DONNÉES STATUTAIRES

Nom de la société :	VELCAN LUXEMBOURG S.A. Société Anonyme
Siège social :	11 Avenue Guillaume L-1651 Luxembourg
Registre de Commerce et des Sociétés :	Luxembourg, B 145.006
Statuts :	Société constituée en date du 12 février 2009 par acte notarié de Maître Paul DECKER, statuts publiés au Mémorial C n° 643 du 25 mars 2009; modifiés en date du 18 février 2009, publiés au Mémorial C n° 658 du 26 mars 2009; modifiés en date du 28 juin 2010, publiés au Mémorial C n° 1739 du 26 août 2010; modifiés en date du 3 septembre 2010, publiés au Mémorial C n° 2261 du 22 octobre 2010 : modifiés en date du 11 mai 2011, publiés au Mémorial C n° 1735 du 30 Juillet 2011
Exercice social :	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre
Conseil d'Administration :	<u>Groupe A :</u> Monsieur Jean-Luc RIVOIRE, Ingénieur, demeurant 99 Emerald Hill Road, 229375 SINGAPOUR, Président du conseil d'administration Monsieur Antoine DECITRE, Ingénieur, demeurant 27, Bukit Tunggal Road, 309712 SINGAPOUR <u>Groupe B :</u> Monsieur Philippe PEDRINI, administrateur de sociétés, demeurant au 81, rue de Pannebourg, B-6700 Waltzing, BELGIQUE Monsieur Arnaud KIFFER, employé privé, domicilié professionnellement au 9, avenue Guillaume, L-1651 Luxembourg

2.2 RAPPORT DE GESTION

La perte de l'exercice, générée essentiellement par des pertes de change sur immobilisations financières et des corrections de valeur sur participations, s'élève à EUR 7.523.390,56 que nous vous proposons d'affecter comme suit :

	EUR
Résultats reportés	1.868.301,12
Résultat de l'exercice – Bénéfice/(Perte)	(7.523.390,56)
Dotations à la réserve légale	
Résultats à reporter	(5.655.089,44)
	=====

Nous vous proposons d'approuver les comptes annuels tels qu'ils vous sont présentés, de donner décharge de leur mandat aux administrateurs et au Réviseur d'Entreprises Agréé et de poursuivre les activités de votre société.

Pour le Conseil d'Administration

2.3 RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat reçu, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de VELCAN ENERGY LUXEMBOURG S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2013 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des comptes annuels

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises Agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises Agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'Entreprises Agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des comptes annuels afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les comptes annuels ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de VELCAN ENERGY LUXEMBOURG S.A. au 31 décembre 2013, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Luxembourg, le 10 mars 2014



Marco CLAUDE
Réviseur d'Entreprises Agréé
Grant Thornton Lux Audit S.A.

2.4 COMPTES ANNUELS 2013

2.4.1 BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2013

(Exprimé en Euro)

	Note	2013	2012
ACTIF			
ACTIF IMMOBILISÉ			
Immobilisations financières	3	125.447.778,50	136.459.757,18
ACTIF CIRCULANT			
Créances			
Créances sur des entreprises liées			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		5.648.505,80	60.352,32
Autres Créances			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		17.782,58	12.300,70
Valeurs mobilières			
Autres valeurs mobilières		5.362.424,23	1.322.666,84
Avoirs en banques, avoires en compte de chèques postaux, chèques et en caisse		2.412.985,02	88.375,78
TOTAL DE L'ACTIF		<u>138.889.476,10</u>	<u>137.943.452,82</u>

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2013

(Exprimé en Euro)

	Note	2013	2012
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
Capital souscrit	5	99.357.700,00	99.357.700,00
Réserve légale	6	412.163,88	412.163,88
Résultats reportés		1.868.301,12	3.427.549,62
Résultat de l'exercice		(7.523.390,56)	(1.559.248,50)
PROVISIONS			
Provisions pour impôts	7	5.909,00	4.702,00
DETTES NON SUBORDONNEES			
Dettes sur achats et prestations de services			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		23.754,14	36.409,64
Dettes envers des entreprises liées			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		29.103.096,88	33.650.716,00
dont la durée résiduelle est supérieure à un an		15.641.941,72	2.613.460,18
TOTAL DU PASSIF		<u>138.889.476,10</u> =====	<u>137.943.452,82</u> =====

2.4.2 COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 2013

(Exprimé en Euro)

	2013	2012
CHARGES		
Autres charges d'exploitation	164.126,36	168.882,87
Correction de valeur sur immobilisations financières et ajustement de juste valeur sur immobilisations financières	2.613.130,36	1.004.158,95
Correction de valeur et ajustement de juste valeur sur éléments financiers de l'actif circulant. Moins value de cession des valeurs mobilières	504.345,18	504.345,18
Intérêts et autres charges financières concernant des entreprises liées	409.786,50	592.702,83
autres intérêts et charges	4.647.472,33	3.907.273,34
Impôts sur le résultat	3.210,00	1.575,00
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus	62,00	3.157,00
Total des charges	<u>8.342.132,73</u>	<u>6.182.095,37</u>
	=====	=====

COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 2013

(Exprimé en Euro)

	2013	2012
PRODUITS		
Montant net du chiffre d'affaires	23.709,25	292.058,74
Reprise de correction de valeur sur éléments de l'actif circulant	542.122,96	0,00
Autres produits d'exploitation	0,00	1.077.595,36
Produits des immobilisations financières provenant des entreprises liées	0,00	1.962.016,20
Produits des éléments financiers de l'actif circulant autres produits	73,78	0,00
Autres intérêts et autres produits financiers autres intérêts et produits financiers	252.836,18	1.291.176,57
Perte de l'exercice	7.523.390,56	1.559.248,50
Total des produits	<u>8.342.132,73</u> =====	<u>6.182.095,37</u> =====

2.4.3 ANNEXE

31 DÉCEMBRE 2013

1. ACTIVITÉ

VELCAN ENERGY Luxembourg S.A. a pour objet toutes opérations commerciales se rapportant directement ou indirectement à la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans toute entreprise se présentant sous forme de société de capitaux ou de sociétés de personnes, ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et développement de ces participations.

Elle pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres, participer à la création, au développement et au contrôle de toutes entreprises, acquérir par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre manière, tous titres, les réaliser par voie de vente, de cession, d'échange, accorder tous concours, prêts, avances ou garanties à toute société dans laquelle elle dispose d'un intérêt direct ou indirect.

Elle pourra également procéder à l'acquisition, la gestion, l'exploitation, la vente ou la location de tous immeubles, meublés ou non meublés et généralement faire toutes opérations immobilières à l'exception de celles de marchand de biens et le placement et la gestion de ses liquidités au Grand Duché de Luxembourg ou à l'étranger.

En général, la Société pourra faire toutes opérations à caractère patrimonial, mobilières, immobilières, commerciales, industrielles ou financières, ainsi que toutes transactions et opérations de nature à promouvoir et à faciliter directement ou indirectement la réalisation de l'objet social ou son extension.

2. PRINCIPES COMPTABLES

2.1. Principes généraux

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises et aux pratiques comptables généralement admises.

2.2. Conversion des devises

La Société tient sa comptabilité en Euro (EUR) et le bilan et le compte de profits et pertes sont exprimés dans cette devise.

ANNEXE – Suite

31 DÉCEMBRE 2013

2. PRINCIPES COMPTABLES (suite)

2.2. Conversion des devises (suite)

A la date de clôture du bilan, les postes non monétaires exprimés dans une devise autre que la devise du bilan, restent convertis au cours de change historique.

En vertu du principe de prudence, seuls les écarts de conversion correspondant à des charges sont comptabilisés dans le compte de profits et pertes ; les profits latents sont différés. Les postes monétaires du bilan exprimés dans une devise autre que la devise du bilan sont valorisés sur base du cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan.

2.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont composées de parts dans des entreprises avec lesquelles la Société a un lien de participation, de parts dans des entreprises liées, de créances et de dépôts et cautionnements.

Les parts dans des entreprises liées et dans des entreprises avec lesquelles la Société a un lien de participation sont enregistrées à leur prix d'acquisition. A la date de clôture de l'exercice, le Conseil d'Administration estime la valeur de réalisation de ces parts et acte une correction de valeur lorsqu'une moins-value durable est constatée.

Les créances de l'actif immobilisé sont enregistrées à leur valeur nominale. Une correction de valeur est actée sur décision du Conseil d'Administration si le remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

Les dépôts et cautionnements sont enregistrés à leur valeur nominale.

2.4. Créances

Les créances de l'actif circulant sont enregistrées à leur valeur nominale. Une correction de valeur est actée sur décision du Conseil d'Administration si le remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

2.5. Disponible

Les avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse sont enregistrés à leur valeur nominale.

2.6. Dettes

Les dettes sont enregistrées à leur valeur nominale.

2.7. Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières sont enregistrées à leur valeur d'acquisition. A la clôture de l'exercice, une correction de valeur est actée lorsque la valeur estimée de réalisation est inférieure au prix de cette acquisition.

ANNEXE - Suite

31 DÉCEMBRE 2013

3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Exercice 2013	Parts dans des entreprises liées	Parts dans des entreprises avec lesquelles la Société a un lien de participation	Créances sur des entreprises avec lesquelles la Société a un lien de participation	Prêts et créances immobilisés	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<u>Prix d'acquisition/valeur nominale</u> , au début de l'exercice	112.552.339,19	4.337.001,04	21.914.876,35	3.079.685,11	141.883.901,69
Mouvements de l'exercice					
Acquisitions	2	--	--	--	2
Cessions/remboursement	--	--	(3.837.386,26)	(881.182,94)	(4.718.569,20)
Transfert	--	--	814.378,95	(814.378,95)	--
<u>Prix d'acquisition/valeur nominale</u> , à la fin de l'exercice	112.552.341,19	4.337.001,04	18.891.869,04	1.384.123,22	137.165.334,49
<u>Corrections de valeur</u> , au début de l'exercice	(1.004.158,95)	--	(3.063.236,60)	(1.356.748,96)	(5.424.144,51)
Mouvements de l'exercice					
Dotations	(2.577.970,56)	--	(35.159,80)	--	(2.613.130,36)
Pertes de change	--	--	(3.434.063,43)	(283.995,42)	(3.718.058,85)
Reprises	--	--	--	37.777,78	37.777,78
Transfert	--	--	(218.843,38)	218.843,38	--
<u>Corrections de valeur</u> , à la fin de l'exercice	(3.582.129,51)	--	(6.751.303,21)	(1.384.123,22)	(11.717.555,94)
<u>Valeur comptable nette</u> , à la fin de l'exercice	108.970.211,60	4.337.001,04	12.140.565,83	0	125.447.778,50

ANNEXE - Suite

31 DÉCEMBRE 2013

3. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (suite)

Détail des participations supérieures à 20% (en EUR)

<u>Nom</u>	<u>Pays</u>	<u>Pourcentage de détention au 31/12/13</u>	<u>Date de clôture des comptes</u>	<u>Quote-part dans le résultat EUR (Normes IFRS)</u>	<u>Quote-part dans les capitaux propres 31/12/13 EUR (*)</u>	<u>Valeur nette comptable au 31/12/13</u>
Velcan Energy Mauritius Limited	Ile Maurice	100%	31/12/2013	(4.632.668,47)	101.690.031,67	101.690.031,67
Velcan Energy Singapore	Singapour	100%	31/12/2013	(443.222,24) ***	7.198.605,15 ***	7.280.178,01
Rodeio Bonito Hidrelétrica	Brésil	49,91%	31/12/2013	1.057.629,96 ***	3.745.616,87 ***	4.337.001,04
Velcan Desenvolvimento Energetico Do Brasil	Brésil	99,99%	31/12/2013	(739.562,57) ** ***	(1.864.935,22) ** ***	1,00
Quebra Dedo Hidreletrica	Brésil	98%	31/12/2013	(30.422,36) ** ***	(197.724,50) ** ***	1,00

* Le résultat de l'exercice est inclus dans les capitaux propres

** Non audité

***Taux de change utilisé au 31/12/2013 pour la conversion du résultat EUR/SGD=1.6622 et EUR/BRL=2.8740 (taux moyen de l'année), pour la conversion des capitaux propres EUR/SGD=1.7414 et EUR/BRL=3.2576 (taux de clôture de l'année).

4. COMPTES CONSOLIDÉS

En vertu de l'article 313 de la loi modifiée du 10 août 1915 relative à l'établissement des comptes consolidés, la Société est exemptée de l'obligation d'établir des comptes consolidés.

La Société est consolidée chez Velcan Energy S.A., ayant son siège 75 boulevard Haussmann, 75008 Paris; les états financiers consolidés sont disponibles au siège social de cette dernière.

5. CAPITAL SOUSCRIT

2013

EUR

Capital souscrit :

993.577 actions d'une valeur nominale

de EUR 100,00 chacune

99.357.700,00

6. RÉSERVE LÉGALE

Conformément aux dispositions légales au Luxembourg, 5 % du bénéfice net de l'exercice de la Société doit être affecté à une réserve légale.

Cette affectation cesse d'être obligatoire lorsque la réserve atteint 10 % du capital souscrit et libéré.

La réserve légale n'est pas disponible pour la distribution de dividendes.

7. IMPOSITION

La Société est pleinement imposable sur ses revenus commerciaux à un taux maximum de 29.22%. Elle est également soumise à un impôt sur la fortune de 0,5% calculé sur base de son actif net au début de l'exercice.

8. ELEMENTS SUBSEQUENT

Le conseil d'administration n'a pas eu connaissance d'événements subséquents qui pourraient avoir un impact significatif sur la situation financière et économique de la Société ou qui pourraient affecter la continuité de l'exploitation.

9. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements reçus :

La Société a exercé des garanties liées à la cession de prêts internes consentis à des sociétés Brésiliennes par Velcan Energy S.A. pour un montant total de 1.343.351,55 € payé par Velcan Energy SA en Novembre 2013.

Engagements donnés :

La Société a consenti des garanties à Velcan Energy S.A., d'un montant maximal de 6.000.000 € lors de la cession de prêts internes, qui pourraient être activées lorsque la filiale Brésilienne débitrice (Rodeio Bonito Hidrelétrica) aura remboursé 21.560 k€ à Velcan Energy Luxembourg S.A. Pour tous les remboursements annuels reçus par Velcan Energy Luxembourg S.A. au-delà de ce montant de la part de la filiale Brésilienne, la moitié sera reversée à Velcan Energy S.A. dans une limite maximale de 6.000.000 €. D'après les projections faites, il est probable que cette garantie soit activée par Velcan Energy S.A. d'ici quelques années. 200.000 € ont été versé par Velcan Energy Luxembourg S.A. sur l'exercice 2012 concernant cette garantie suite à un accord ultérieur. 1.150.000 € ont été diminués de cette limite maximale, en compensation, suite à un accord entre les sociétés portant sur un problème de taux d'intérêts mal calculés sur ce prêt Brésilien lors de la cession de la créance.

La Société a consenti une garantie d'un montant de 1.660.000 USD à la société générale pour une garantie émise au bénéfice Mr Decitre par la banque.

3. RAPPORTS ET COMPTES ANNUELS VELCAN (EX-VELCAN ENERGY LUXEMBOURG) POUR L'EXERCICE CLOTURÉ AU 31 DECEMBRE 2012

TABLE DES MATIÈRES

Données statutaires

Rapport de gestion

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

Comptes annuels

Bilan

Compte de profits et pertes

Annexe

3.1 DONNÉES STATUTAIRES

Nom de la société :	VELCAN ENERGY LUXEMBOURG S.A. Société Anonyme
Siège social :	11 Avenue Guillaume L-1651 Luxembourg
Registre de Commerce et des Sociétés :	Luxembourg, B 145.006
Statuts :	Société constituée en date du 12 février 2009 par acte notarié de Maître Paul DECKER, statuts publiés au Mémorial C n° 643 du 25 mars 2009; modifiés en date du 18 février 2009, publiés au Mémorial C n° 658 du 26 mars 2009; modifiés en date du 28 juin 2010, publiés au Mémorial C n° 1739 du 26 août 2010; modifiés en date du 3 septembre 2010, publiés au Mémorial C n° 2261 du 22 octobre 2010 : modifiés en date du 11 mai 2011, publiés au Mémorial C n° 1735 du 30 Juillet 2011
Exercice social :	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre
Assemblée Générale Ordinaire :	Le troisième mercredi du mois de juin à 9 heures.
Conseil d'Administration :	<u>Groupe A :</u> Monsieur Jean-Luc RIVOIRE, Ingénieur, demeurant 99 Emerald Hill Road, 229375 SINGAPOUR, Président du conseil d'administration Monsieur Antoine DECITRE, Ingénieur, demeurant 27, Bukit Tunggal Road, 309712 SINGAPOUR <u>Groupe B :</u> Monsieur Philippe PEDRINI, administrateur de sociétés, demeurant au 27, rue de la Gare, L-8229 Mamer, Monsieur Arnaud KIFFER, employé privé, domicilié professionnellement au 9, avenue Guillaume, L-1651 Luxembourg

3.2 RAPPORT DE GESTION

La perte de l'exercice, générée essentiellement par des corrections de valeurs sur immobilisations financières, s'élève à EUR 1.559.248,50 que nous vous proposons d'affecter comme suit :

	EUR
Résultats reportés	3.427.549,62
Résultat de l'exercice – Bénéfice/(Perte)	(1.559.248,50)
Dotations à la réserve légale	
Résultats à reporter	<u>1.868.301,12</u> =====

Nous vous proposons d'approuver les comptes annuels tels qu'ils vous sont présentés, de donner décharge de leur mandat aux administrateurs et au Réviseur d'Entreprises Agréé et de poursuivre les activités de votre société.

Pour le Conseil d'Administration

3.3 RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat reçu, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de VELCAN ENERGY LUXEMBOURG S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2012 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des comptes annuels

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises Agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises Agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'Entreprises Agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des comptes annuels afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

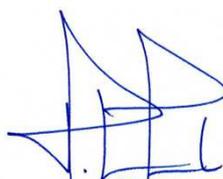
Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de VELCAN ENERGY LUXEMBOURG S.A. au 31 décembre 2012, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Luxembourg, le 29 mai 2013



Marco CLAUDE
Réviseur d'Entreprises Agréé
Grant Thornton Lux Audit S.A.

3.4 COMPTES ANNUELS 2012

3.4.1 BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2012

(Exprimé en Euro)

	Note	2012	2011
ACTIF			
ACTIF IMMOBILISÉ			
Immobilisations financières	3	136.459.757,18	134.555.914,45
ACTIF CIRCULANT			
Créances			
Créances sur des entreprises liées			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		60.352,32	378.494,95
Autres Créances			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		12.300,70	0,00
Valeurs mobilières			
Autres valeurs mobilières		1.322.666,84	0,00
Avoirs en banques, avoires en compte de chèques postaux, chèques et en caisse		88.375,78	14.992.301,90
Compte de régularisation		0,00	1.125,00
TOTAL DE L'ACTIF		<u>137.943.452,82</u> =====	<u>149.927.836,30</u> =====

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2012

(Exprimé en Euro)

	Note	2012	2011
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
Capital souscrit	5	99.357.700,00	99.357.700,00
Réserve légale		412.163,88	605,06
Résultats reportés		3.427.549,62	(4.392.067,92)
Résultat de l'exercice		(1.559.248,50)	8.231.176,36
PROVISIONS			
Provisions pour impôts	7	4.702,00	3.417,00
DETTES NON SUBORDONÉES			
Dettes sur achats et prestations de services dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an			
		36.409,64	43.559,40
Dettes envers des entreprises liées dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an dont la durée résiduelle est supérieure à un an			
		33.650.716,00	211.861,40
		2.613.460,18	46.471.585,00
TOTAL DU PASSIF		<u>137.943.452,82</u> =====	<u>149.927.836,30</u> =====

3.4.2 COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 2012

(Exprimé en Euro)

	2012	2011
CHARGES		
Autres charges d'exploitation	168.882,87	368.039,66
Correction de valeur sur immobilisations financières et ajustement de juste valeur sur immobilisations financières	1.004.158,95	1.272.697,17
Correction de valeur et ajustement de juste valeur sur éléments financiers de l'actif circulant. Moins value de cession des valeurs mobilières	504.345,18	275.939,46
Intérêts et autres charges financières concernant des entreprises liées	592.702,83	704.602,00
Autres intérêts et charges financières	3.907.273,34	2.430.726,19
Impôts sur le résultat	1.575,00	0,00
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus	3.157,00	0,00
Profit de l'exercice	0,00	8.231.176,36
Total des charges	6.182.095,37	13.283.180,84

3.4.3 ANNEXE

31 DÉCEMBRE 2012

1. ACTIVITÉ

La société a pour objet toutes opérations commerciales se rapportant directement ou indirectement à la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans toute entreprise se présentant sous forme de société de capitaux ou de sociétés de personnes, ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et développement de ces participations.

Elle pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres, participer à la création, au développement et au contrôle de toutes entreprises, acquérir par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre manière, tous titres, les réaliser par voie de vente, de cession, d'échange, accorder tous concours, prêts, avances ou garanties à toute société dans laquelle elle dispose d'un intérêt direct ou indirect.

Elle pourra également procéder à l'acquisition, la gestion, l'exploitation, la vente ou la location de tous immeubles, meublés ou non meublés et généralement faire toutes opérations immobilières à l'exception de celles de marchand de biens et le placement et la gestion de ses liquidités au Grand Duché de Luxembourg ou à l'étranger.

En général, la société pourra faire toutes opérations à caractère patrimonial, mobilières, immobilières, commerciales, industrielles ou financières, ainsi que toutes transactions et opérations de nature à promouvoir et à faciliter directement ou indirectement la réalisation de l'objet social ou son extension.

2. PRINCIPES COMPTABLES

2.1. Principes généraux

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises et aux pratiques comptables généralement admises.

2.2. Conversion des devises

La société tient sa comptabilité en Euro (EUR) et le bilan et le compte de profits et pertes sont exprimés dans cette devise.

2. PRINCIPES COMPTABLES (suite)

2.2. Conversion des devises (suite)

A la date de clôture du bilan, les postes non monétaires exprimés dans une devise autre que la devise du bilan, restent convertis au cours de change historique.

En vertu du principe de prudence, seuls les écarts de conversion correspondant à des charges sont comptabilisés dans le compte de profits et pertes ; les profits latents sont différés. Les postes monétaires du bilan exprimés dans une devise autre que la devise du bilan sont valorisés sur base du cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan.

2.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont composées de parts dans des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation, de parts dans des entreprises liées, de créances et de dépôts et cautionnements.

Les parts dans des entreprises liées et dans des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation sont enregistrées à leur prix d'acquisition. A la date de clôture de l'exercice, le Conseil d'Administration estime la valeur de réalisation de ces parts et acte une correction de valeur lorsqu'une moins-value durable est constatée.

Les créances de l'actif immobilisé sont enregistrées à leur valeur nominale. Une correction de valeur est actée sur décision du Conseil d'Administration si le remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

Les dépôts et cautionnements sont enregistrés à leur valeur nominale.

2.4. Créances

Les créances de l'actif circulant sont enregistrées à leur valeur nominale. Une correction de valeur est actée sur décision du Conseil d'Administration si le remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

2.5. Disponible

Les avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse sont enregistrés à leur valeur nominale.

2.6. Dettes

Les dettes sont enregistrées à leur valeur nominale.

2.7. Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières sont enregistrées à leur valeur d'acquisition. A la clôture de l'exercice, une correction de valeur est actée lorsque la valeur estimée de réalisation est inférieure au prix de cette acquisition.

3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Exercice 2012	Parts dans des entreprises liées	Parts dans des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation	Créances sur des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation	Prêts et créances immobilisés	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<u>Prix d'acquisition/valeur nominale</u> , au début de l'exercice	109.765.397,22	--	--	27.169.546,30	136.934.943,52
Mouvements de l'exercice					
Acquisitions	2.786.941,97	4.337.001,04	2.162.016,20	--	9.285.959,21
Cessions/remboursement	--	--	(4.337.001,04)	--	(4.337.001,04)
Transfert	--	--	24.089.861,19	(24.089.861,19)	--
<u>Prix d'acquisition/valeur nominale</u> , à la fin de l'exercice	112.552.339,19	4.337.001,04	21.914.876,35	3.079.685,11	141.883.901,69
<u>Corrections de valeur</u> , au début de l'exercice	(759.137,00)	--	--	(1.619.892,07)	(2.379.029,07)
Mouvements de l'exercice					
Dotations	(1.004.158,95)	--	--	--	(1.004.158,95)
Pertes de change	--	--	(2.800.093,49)	--	(2.800.093,49)
Reprises	759.137,00	--	--	--	759.137,00
Transfert	--	--	(263.143,11)	263.143,11	--
<u>Corrections de valeur</u> , à la fin de l'exercice	(1.004.158,95)	--	(3.063.236,60)	(1.356.748,96)	(5.424.144,51)
<u>Valeur comptable nette</u> , à la fin de l'exercice	111.548.180,24	4.337.001,04	18.851.639,75	1.722.936,15	136.459.757,18

3. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (suite)

Détail des participations supérieures à 20% (en EUR)

<u>Nom</u>	<u>Pays</u>	<u>Pourcentage de détention au 31/12/12</u>	<u>Date de clôture des comptes</u>	<u>Quote-part dans le résultat EUR (Normes IFRS)</u>	<u>Quote-part dans les capitaux propres 31/12/12 EUR (*)</u>	<u>Valeur nette comptable au 31/12/12</u>
Velcan Energy Mauritius Limited	Ile Maurice	100%	31/12/2012	4.009.398,00	106.560.359	103.310.097,56
Velcan Energy Singapore	Singapour	100%	31/12/2012	(1.403.897,34) ***	8.238.082,68 ***	8.238.082,68
Rodeio Bonito Hidrelétrica	Brésil	49,91%	31/12/2012	466.159.4 ***	2.415.644 ***	4.337.001,04
Velcan Energy Peru SAC	Pérou	99,9%	31/12/2012	0,00 (**)	269,96 (**)	0,00

* Le résultat de l'exercice est inclus dans les capitaux propres

** Non audité

***Taux de change utilisé au 31/12/2012 pour la conversion du résultat EUR/SGD=1.6073 et EUR/BRL=2.5138 (taux moyen de l'année), pour la conversion des capitaux propres EUR/SGD=1.6111 et EUR/BRL=2.7036 (taux de clôture de l'année).

4. COMPTES CONSOLIDÉS

En vertu de l'article 313 de la loi modifiée du 10 août 1915 relative à l'établissement des comptes consolidés, la société est exemptée de l'obligation d'établir des comptes consolidés.

La société est consolidée chez Velcan Energy S.A., ayant son siège 75 boulevard Haussmann, 75008 Paris; les états financiers consolidés sont disponibles au siège social de cette dernière.

5. CAPITAL SOUSCRIT

2012

EUR

Capital souscrit :

993.577 actions d'une valeur nominale

de EUR 100,00 chacune

99.357.700,00

6. RÉSERVE LÉGALE

Conformément aux dispositions légales au Luxembourg, 5 % du bénéfice net de l'exercice de la société doit être affecté à une réserve légale.

Cette affectation cesse d'être obligatoire lorsque la réserve atteint 10 % du capital souscrit et libéré.

La réserve légale n'est pas disponible pour la distribution de dividendes.

7. IMPOSITION

La société est pleinement imposable sur ses revenus commerciaux à un taux maximum de 28.59%. Elle est également soumise à un impôt sur la fortune de 0,5% calculé sur base de son actif net au début de l'exercice.

8. ELEMENTS SUBSEQUENT

Le conseil d'administration n'a pas eu connaissance d'événements subséquents qui pourraient avoir un impact significatif sur la situation financière et économique de la société ou qui pourraient affecter la continuité de l'exploitation.

9. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements reçus :

La Société a reçu des garanties de Velcan Energy SA lors de la cession de prêts internes consentis à des sociétés Brésiliennes, qui pourront être activées en cas de non construction de ces centrales. Le montant total de ces garanties, libellées en Euros s'élève à 1.719.971 €. A ce jour s'il n'est pas possible de savoir si ces garanties seront activées, leur activation est considérée comme probable au vu de l'état de la situation actuelle de ces projets.

Engagements donnés :

La Société a consenti des garanties à Velcan Energy SA, d'un montant maximal de 6.000.000 € lors de la cession de prêts internes, qui pourra être activée lorsque la filiale Brésilienne débitrice (Rodeio Bonito Hidrelétrica) aura remboursé 21.560 k€ à Velcan Energy Luxembourg SA. Pour tous les remboursements annuels reçus par Velcan Energy Luxembourg SA au-delà de ce montant de la part de la filiale Brésilienne, la moitié sera reversée à Velcan Energy SA dans une limite maximale de 6.000.000 €. D'après les projections faites, il est probable que cette garantie soit activée par Velcan Energy SA d'ici quelques années. 200.000 € ont été versé par Velcan Energy Luxembourg SA sur l'exercice 2012 concernant cette garantie suite à un accord ultérieur.

4. SITUATION DE LA TRESORERIE

GROUPE VELCAN
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

	Audité	Non Audité
<i>en milliers d'EUROS</i>	31/12/2013	31/03/2014
GROUPE (données consolidées)	84 046	84 053
Velcan Energy SA	3 523	3 482
Velcan SA (ex- Velcan Energy Luxembourg)	7 775	10 293

5. EVOLUTION DU COURS DE BOURSE

VELCAN ENERGY SA est inscrite sur Alternext d'Euronext Paris sous le code ISIN FR0010245803 et présente les caractéristiques suivantes.

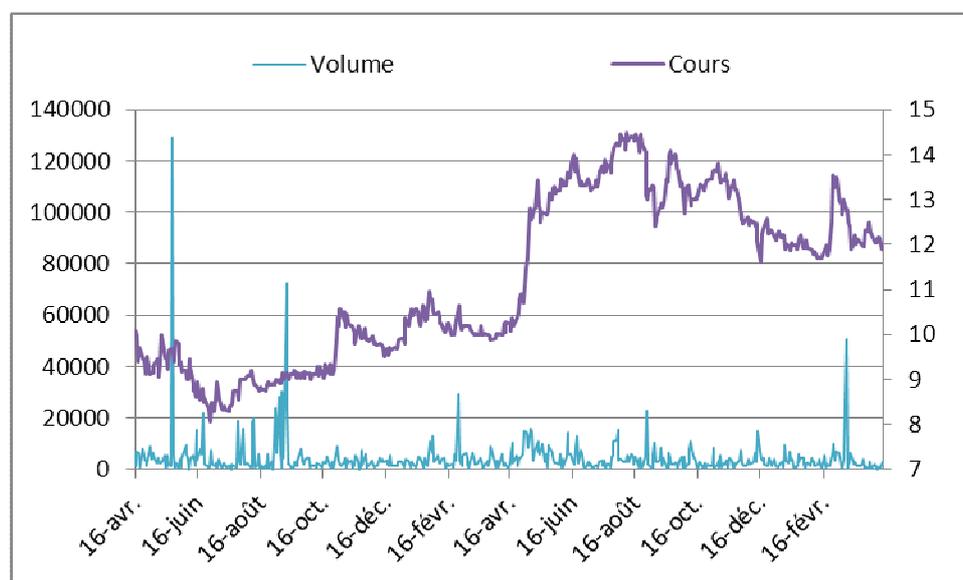
Détail		Repères boursiers	
Nature	Action ordinaire	Marché	Alternext
Pays d'origine	France	Mode de cotation	Cours unitaire
Emetteur	Velcan Energy	Eligibilité SRD	Non
Secteur économique	Alimentation en eau et énergie	Eligibilité PEA	Oui
N° de titres	7 780 942	PEA-PME	Oui
Capi. boursière	91 970 734 EUR	Isin	FR0010245803
		Mnémonique	ALVEL

Evolution du cours de bourse et des volumes échangés au 23/04/2014 :

Evolution							
	1 semaine	1 mois	3 mois	1er janvier	1 an	2 ans	5 ans
Variations	↓ -3.28	↓ -5.11	↓ -5.19	↑ -5.96	↑ 11.21	↑ 21.80	28.03
Volatilité	35.06	23.28	30.10	27.84	28.68	29.88	34.45
Volumes (K)	14	34	214	266	992	2 149	6 130
Capitaux (M. EUR)	0	0	3	3	13	24	68
Volumes moyens	2 351	1 550	3 396	3 409	3 876	4 205	4 778
Rotation du capital %	0.18	0.44	2.75	3.42	12.75	27.62	78.87

Source : Six Financial 23/04/2014

Graphique d'évolution du cours de bourse et des volumes échangés :



Source : EURONEXT

6. ETAT DES COMMUNICATIONS VELCAN ENERGY SA FAITES DEPUIS LE 17 AVRIL 2013

Vientiane, le 27 mai 2014

VELCAN ENERGY : SIGNATURE DES ACCORDS AVEC LE GOUVERNEMENT DE LA RDP DU LAOS POUR SES DEUX PROJETS HYDROELECTRIQUES TOTALISANT 93 MW DE CAPACITE INSTALLEE

Velcan Energy, à travers ses filiales Hydro Lao Investment (HLI) et Hydro Laos Investment 2 (HLI2) a signé avec le gouvernement de la République Démocratique et Populaire du Laos le 23 mai 2014 les Accords de Développement de Projets (PDA) pour les deux projets hydroélectriques de Nam Phouan HPP et Nam Ang HPP.

- Nam Phouan HPP, dans la province de Xaisomboun, aura une capacité installée de 52 MW et impliquera un investissement de l'ordre de 80 millions de Dollars US.

Le projet a été développé sous l'égide d'un Memorandum of Understanding conclu avec le gouvernement de la RDP du Laos en septembre 2010.

- Nam Ang HPP, dans la province d'Attapeu, aura une capacité installée de 41 MW et impliquera un investissement de l'ordre de 70 millions de Dollars US. Le projet a été développé sous l'égide d'un Memorandum of Understanding conclu avec le gouvernement de la RDP du Laos en mars 2011.

Le PDA a aussi été signé par Electrical Construction and Installation (ECI), partenaire de Velcan au Laos et entité désignée du gouvernement de la RDP du Laos pour participer au capital des Projets. ECI pourra détenir jusqu'à 25% du capital de chaque projet.

La conclusion des PDAs marque la fin d'environ quatre ans de travaux dédiés aux études technico-économiques de faisabilité et aux analyses d'impact environnemental et social, qui ont confirmé l'attractivité des projets.

Le PDA fournit un cadre exclusif dans lequel finaliser le contrat d'achat d'électricité (Power Purchasing Agreement – PPA) avec Electricité du Laos (EDL). Le PPA sera un élément crucial dans l'obtention de la dette nécessaire à la construction des projets.

Nam Phouan HPP et Nam Ang HPP sont des projets « au fil de l'eau » qui, une fois construits, procureront une énergie propre et renouvelable avec peu d'impact environnemental et social. Notamment, ces projets ne requièrent aucun déplacement de populations.

Velcan Energy tient à exprimer sa gratitude envers le gouvernement de la RDP du Laos et remercie tous les officiels nationaux, provinciaux et de district ainsi que les communautés locales pour leur soutien.

* * *

Contacts Relations Investisseurs Europe investor@velcanenergy.com
Nicolas Konialidis Asie konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy :

Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.

Ces concessions hydroélectriques sont attractives et peuvent contribuer au développement économique de ces pays car:

- Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
- Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
- Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
- Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84 GW en Inde, 180 GW au Brésil, 75 GW en Indonésie et 26 GW au Laos.

En Mars 2014 Velcan Energy:

- A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil (15 MW).
- Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 860MW en Inde, au Brésil et au Laos.

- Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 93 MW de capacité,
- Développe, en consortium avec une filiale de PLN et un partenaire local, un projet hydroélectrique de 59 MW en Indonésie.

Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.

Velcan Energy est coté sur Euronext – Alternext (ALVEL FR0010245803). La société n'a jamais fait d'offre publique au sens des Articles L-411-2, II-4 et D 411-1 du code monétaire et Financier.

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.

Singapour, 08 mai 2014

VELCAN ENERGY : AUTORISATION SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE POUR LE PROJET HYDROELECTRIQUE DE NAM ANG (41 MW)

Le Ministère des ressources Naturelles et de l'Environnement de la République Populaire et Démocratique du Laos a validé le 24 avril 2014 le rapport d'Impact Social et Environnemental du Projet Hydroélectrique de Nam Ang situé dans la province d'Attapeu.

Cette décision reconnaît le peu d'impact environnemental et social qu'aura ce projet, en ligne avec la stratégie d'investissement de Velcan Energy.

Une fois construit, le Projet Hydroélectrique de Nam Ang aura une capacité installée de 41 MW et impliquera un investissement de l'ordre de USD 70m millions.

Cette validation met effectivement le projet hydroélectrique de Nam Ang au même stade d'avancement que le projet hydroélectrique de Nam Phouan (52 MW) que Velcan Energy développe par ailleurs.

Les étapes suivantes consistent en la finalisation des négociations de l'accord de développement du projet avec le gouvernement (PDA - Project Development Agreement) et du tarif de l'électricité avec EDL (Electricité du Laos).

Ces derniers développements positifs au Laos sont en ligne avec la stratégie annoncée par Velcan Energy, qui est de développer, construire et exploiter des projets hydroélectriques prometteurs dans des pays à fort potentiel.

* * *

Contacts Relations Investisseurs Europe investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis Asie konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy :

Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.

Ces concessions hydroélectriques sont attractives et peuvent contribuer au développement économique de ces pays car:

- Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
- Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
- Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
- Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84 GW en Inde, 180 GW au Brésil, 75 GW en Indonésie et 26 GW au Laos.

En Mars 2014 Velcan Energy:

- A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil (15 MW).
- Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 860MW en Inde, au Brésil et au Laos.
- Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 93 MW de capacité,
- Développe, en consortium avec une filiale de PLN et un partenaire local, un projet hydroélectrique de 59 MW en Indonésie.

Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.

Velcan Energy est coté sur Euronext – Alternext (ALVEL FR0010245803). La société n'a jamais fait d'offre publique au sens des Articles L-411-2, II-4 et D 411-1 du code monétaire et Financier.

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.

Paris, 5 mai 2014

VELCAN ENERGY EST ELIGIBLE AU PEA-PME

La société Velcan Energy confirme son éligibilité au PEA-PME. Cette confirmation est en ligne avec les récentes déclarations du Ministère de l'Economie et des Finances encourageant les sociétés concernées à annoncer leur éligibilité au PEA-PME. Velcan Energy remplit les conditions posées dans le Décret n° 2014-283 du 4 mars 2014 fixant l'éligibilité des entreprises au PEA-PME pour les résidents fiscaux français.

Velcan Energy Luxembourg, qui absorbera Velcan Energy dans les conditions annoncées récemment, sera aussi éligible au PEA-PME.

* * *

Contacts Relations Investisseurs Europe investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis Asie konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy :

Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.

Ces concessions hydroélectriques sont attractives et peuvent contribuer au développement économique de ces pays car:

- Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
- Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
- Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
- Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84 GW en Inde, 180 GW au Brésil, 75 GW en Indonésie et 26 GW au Laos.

En Mars 2014 Velcan Energy:

- A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil (15 MW).
- Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 860MW en Inde, au Brésil et au Laos.
- Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 93 MW de capacité,
- Développe, en consortium avec une filiale de PLN et un partenaire local, un projet hydroélectrique de 59 MW en Indonésie.

Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.

Velcan Energy est coté sur Euronext – Alternext (ALVEL FR0010245803). La société n'a jamais fait d'offre publique au sens des Articles L-411-2, II-4 et D 411-1 du code monétaire et Financier.

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.

Luxembourg, le 24 mars 2014

VELCAN ENERGY : PROJET D'ABSORPTION PAR LA FILIALE LUXEMBOURGEOISE

Velcan Energy initie une opération de restructuration interne ayant pour objectif de simplifier les structures du Groupe, d'en réduire les coûts et de centraliser les activités financières. Dans cette optique, la direction propose de faire de la filiale luxembourgeoise le centre financier et de direction stratégique du Groupe.

A cet effet, Velcan Energy a conclu le 21 mars 2014 un projet de traité de fusion avec sa filiale à 100%, Velcan Energy Luxembourg. Les actionnaires seront appelés à se prononcer sur ce projet lors de la prochaine assemblée générale.

Le projet prévoit un rapport d'échange d'une action pour une action. Chaque action Velcan Energy donnera donc lieu à l'attribution d'une action de la société absorbante. Suite à la fusion, Velcan Energy sera dissoute au profit de Velcan Energy Luxembourg. Cette dernière, renommée « VELCAN », deviendra ainsi la nouvelle société mère du Groupe Velcan, dont le patrimoine et le périmètre de consolidation ne seront pas modifiés par la fusion-absorption.

Les actions Velcan nouvellement émises et attribuées aux actionnaires seront admises aux négociations sur NYSE Alternext Paris, en lieu et place des actions actuelles.

La procédure de radiation de Velcan (France), d'échange d'actions et d'admission de Velcan (Luxembourg) sera précisée ultérieurement. La Société mettra à la disposition des actionnaires, dans les prochaines semaines, les autres éléments d'information relatifs à la fusion-absorption.

* * *

A propos de Velcan Energy :

Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.

Ces concessions hydroélectriques sont attractives et peuvent contribuer au développement économique de ces pays car:

- Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
- Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
- Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
- Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84 GW en Inde, 180 GW au Brésil, 75 GW en Indonésie et 26 GW au Laos.

En Mars 2014 Velcan Energy:

- A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil (15 MW).
- Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 860MW en Inde, au Brésil et au Laos.
- Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 93 MW de capacité,
- Développe, en consortium avec une filiale de PLN et un partenaire local, un projet hydroélectrique de 59 MW en Indonésie.

Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.

Velcan Energy est coté sur Euronext – Alternext (ALVEL FR0010245803). La société n'a jamais fait d'offre publique au sens des Articles L-411-2, II-4 et D 411-1 du code monétaire et Financier.

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.

Singapour, le 21 Mars 2014

VELCAN ENERGY : RESULTATS ANNUELS 2013

AUGMENTATION SIGNIFICATIVE DE LA TAILLE DU PORTEFEUILLE DE CONCESSIONS EN DEVELOPPEMENT (MW), RESULTAT IMPACTE PAR L'APPRECIATION DE L'EURO ET EBITDA EN NETTE PROGRESSION

PRINCIPAUX CHIFFRES

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Var %</u>
Chiffre d'Affaires net (m€)	4,6	4,9	-6%
EBITDA (m€)	1,2	0,3	+296%
Résultat Net (m€)	-4,1	4,3	-197%
Capitaux Propres (m€)	117	129	-9%
Trésorerie et équivalent (m€)	84	91	-8%
Portefeuille de Concessions	860 MW	628 MW	+37 %
Fonds propre par action (€) (capital net émis)	19,6	21,4	-8%
Nombre d'actions émises net des titres détenus par le Groupe (milliers).	5.985	6.020	-0.6 %

Durant l'exercice 2013 Velcan Energy a consolidé son portefeuille existant et l'a concentré sur un nombre restreint de projets dont les probabilités de réalisation sont jugées satisfaisantes. Les avancées significatives sur ces projets clés ont permis au Groupe de valider un portefeuille de projets en développement en augmentation de 37% à 860 MW. En 2013, des efforts généralisés de contrôle des coûts et notamment la réduction du nombre de projets suivis en Indonésie ont permis l'amélioration de l'EBITDA en dépit de la diminution du chiffre d'affaire lié à l'appréciation de l'euro par rapport au Real Brésilien. Ces efforts devraient continuer de porter leurs fruits en 2014.

En Inde, le Groupe a poursuivi le développement des concessions hydro-électriques de l'Arunachal Pradesh obtenues en 2007. Les équipes travaillent à l'acquisition des terres et à l'obtention des diverses autorisations administratives nécessaires. Le groupe a annoncé des avancées importantes sur ses trois projets avec le dépôt des dossiers techniques (DPR) de Tato-1 (186MW) et Heo (240 MW), acceptés pour examen par l'Autorité Centrale de l'Electricité ou CEA (Central Electrical Authority). Velcan Energy vise l'obtention de l'autorisation Techno-économique (TEC) pour Tato-1 et Heo au cours de l'année 2014 ou début 2015, en fonction du traitement administratif par le CEA. Le groupe a également annoncé le succès des audiences publiques de ses trois projets d'Arunachal Pradesh (Heo, Pauk et Tato-1). Ces audiences sont une étape décisive dans l'obtention des autorisations environnementales.

En Indonésie, le Groupe a poursuivi la consolidation de son portefeuille et la maturation de ses projets. Il a annoncé en juillet dernier posséder des droits pour 3 projets avancés, totalisant 128 MW. Le Groupe a également signé un accord exclusif avec PT PJB, société détenue à 100% par PT PLN, la société nationale indonésienne d'électricité, pour le co-développement d'un projet de 59 MW, Meurebo 2. La dépréciation de la roupie Indonésienne a en revanche conduit le groupe à geler un certain nombre de projets inférieurs à 10 MW.

Au Laos, le groupe, qui est présent depuis 2010, a annoncé de nouvelles avancées avec la validation des études de faisabilité pour ses projets Nam Phouan et Nam Ang Tabeng ainsi que l'obtention de l'autorisation environnementale pour Nam Phouan. Ces projets sont menés en partenariat avec ECI (Electrical Construction and Installation). De plus, la capacité de Nam Phouan a été revue de 25 MW à 52 MW et celle de Nam Ang Tabeng de 35 MW à 41 MW. Enfin, le Groupe a revu à la hausse la probabilité de succès du projet Nam Ang Tabeng et a repris la provision existante sur les coûts de développement immobilisés pour ce projet développé depuis 2011.

Au Brésil, la centrale de Rodeio Bonito (Brésil, 15 MW) a fonctionné sans problèmes techniques. Les performances opérationnelles et financières de l'usine ont été satisfaisantes mais la dépréciation du real Brésilien et les mesures palliatives prises par le gouvernement Brésilien suite à la grande sécheresse de 2012 ont pesé sur l'EBITDA converti en Euro (3,1 m€ en 2013 contre 3.5 m€ en 2012). Le MME (Ministério

de Minas e Energia) a décidé (« Resolução nº 03 du 06/03/2013 ») que désormais tous les agents du marché électrique devraient participer au surcoût lié à l'utilisation de centrales thermiques. Cette modification réglementaire réduit l'EBITDA de la centrale Rodeio Bonito (0.4 m€). Le chiffre d'affaire de 4.6 m€ est essentiellement constitué des ventes d'électricité de la centrale Rodeio Bonito (4,4 m€) au Brésil et de vente de crédits carbone (0,2 m€).

Les revenus financiers du Groupe se sont élevés à -3.5 m€ en 2013, dont 3 m€ de revenus hors effet de change et dérivés. Ces revenus sont en diminution par rapport à 2012 (4,2 m€) suite, notamment, à la cession d'obligations indonésiennes.

L'impact total des différences de change sur le résultat financier est une perte de 3.7 m€ à laquelle s'ajoute une perte latente de 2,3 m€ sur des dérivés (contrats de change à terme et options), notamment due à la dépréciation du dollar (-4,5% sur l'année) et du dollar Singapourien (-8,1%). La dépréciation significative de toutes les monnaies des pays émergents en 2013 par rapport à l'Euro (Réal Brésilien -20,5%, Roupie Indienne -17,6%, Roupie Indonésienne -31,9%), a pesé lourdement sur les réserves de conversion du groupe dont les principaux investissements en immobilisation (corporelles et incorporelles) ont été réalisés en monnaie locale.

Les coûts opérationnels sont en nette diminution par rapport à 2012 (-31%). Le Groupe continue activement sa politique de réduction de coûts pour améliorer encore son EBITDA en 2014. Les coûts du Groupe ont de nouveau sensiblement baissé au premier trimestre 2014. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à la centrale Rodeio Bonito se sont élevés à 1.2 m€.

Le bilan du de Velcan Energy la société est très sain. Le Groupe n'a aucune dette et possède 84 m€ de trésorerie et équivalent. Les autres éléments de l'actif sont la part immobilisée des coûts de projets en développement (13.8 m€) et le barrage de Rodeio Bonito en opération (18.8 m€). Hors effet de change, les revenus de Rodeio Bonito et ses produits financiers couvrent les coûts opérationnels et de développement du Groupe.

Le nombre de titres émis net des actions détenues par le Groupe est de 5.984.908

Après la clôture de ce 8ème exercice, le Groupe poursuit les objectifs suivants :

A court terme, le démarrage de la construction d'une deuxième centrale hydroélectrique vraisemblablement en Indonésie ou au Laos.

A moyen terme, la viabilisation complète de la concession indienne de 571 MW dans l'Arunachal Pradesh.

Pendant la phase d'études et de développement préalable à la construction, les fonds propres du groupe sont investis à court et moyen terme, majoritairement en placements obligataires, monétaires, en dépôts bancaires et en actions. Ces placements sont libellés en Euro, en Dollar US, en Dollars Singapouriens et en Roupie Indonésienne.

Le Conseil d'Administration ne propose pas de distribuer un dividende au titre de l'exercice 2013.

* * *

Contact Relations Investisseurs investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis konialidis@velcanenergy.com

RESULTATS FINANCIERS

Bilan Consolidé résumé au 31/12/2013 (en k€)

ACTIF	2013	2012
ACTIFS NON-COURANTS	36.932	39.158
ACTIFS COURANTS	85.054	92.328
Dont cash & équivalents	84.046	90.901
TOTAL ACTIF	121.986	131.486

PASSIF	2013	2012
Capitaux Propres (part du groupe)	117.360	128.822
Participations ne donnant pas le contrôle	52	74
TOTAL capitaux propres	117.412	128.896
PASSIFS NON-COURANTS	2.553	1.556
PASSIFS COURANTS	2.042	1.033
Dont dette Bancaire	-	-
TOTAL PASSIF	121.986	131.486

Compte de résultat résumé au 31/12/2013 (en k€)

	2013	2012
Total des produits de l'activité	4.596	4.907
Total des charges opérationnelles (Hors dotations aux amortissements et provisions)	(3.409)	(4.608)
EBITDA	1.187	299
Amortissements et provisions	(1991)	(1.039)
Résultat financier	(3.484)	4.805
(Charge) ou Produit d'impôts	164	194
Part des minoritaires	32	30
Résultat, part du groupe	(4.092)	4.290

Tableau de flux de trésorerie au 31/12/2013 (en k€)

	2013	2012
Flux de trésorerie bruts avants intérêts financiers et impôts	4.203	1.142
Impôts sur les sociétés	(562)	(537)
Variation du besoin en fond de roulement net	202	(1.599)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	3.843	(994)
Variations de périmètre	(11)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	(4.599)	(5.140)
Cessions et autres flux d'investissements	(302)	(2)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(4.912)	(5.143)
Dividendes distribués aux actionnaires et augmentations de capital	13	1
Remboursement / Emission d'emprunt	56	-
Intérêts financiers nets	(3.483)	4.805
Augmentation de capital	-	-
Acquisition nette d'actions de la Société	(368)	(3.744)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(3.782)	1.063
Ecart de change, changement de méthodes comptables et autres	(2.004)	(1.090)
TRESORERIE D'OUVERTURE	90.901	97.065
VARIATION DE LA TRESORERIE	(6.854)	(6.164)
TRESORERIE DE CLOTURE	84.046	90.901

A propos de Velcan Energy :

Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.

Ces concessions hydroélectriques sont attractives et peuvent contribuer au développement économique de ces pays car :

- Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
- Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
- Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
- Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84.000MW en Inde, 180.000MW au Brésil, 75.000MW en Indonésie et 26.000MW au Laos.

En Mars 2014 Velcan Energy:

- A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil (15 MW).
- Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 860MW en Inde, au Brésil et au Laos.
- Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 93 MW de capacité,
- Développe, en consortium avec une filiale de PLN et un partenaire local, un projet hydroélectrique de 59 MW en Indonésie.

L'équipe technique de Velcan Energy est composée de vétérans du secteur. Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.

Velcan Energy est coté sur Euronext – Alternext (ALVEL FR0010245803). La société n'a jamais fait d'offre publique au sens des Articles L-411-2, II-4 et D 411-1 du code monétaire et Financier.

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.

Singapour, le 17 décembre 2013

VELCAN ENERGY : SUCCES DES AUDIENCES PUBLIQUES DES PROJETS HYDROELECTRIQUES HEO ET PAUK

Velcan Energy annonce que les audiences publiques pour les projets de centrales hydroélectriques Heo et Pauk se sont déroulées avec succès dans le district du West Siang, Etat de l'Arunachal Pradesh, Inde. Une fois construits, les projets auront des puissances installées de 240MW et 145MW respectivement.

Les succès de ces audiences publiques sont des étapes importantes de la procédure d'obtention des licences environnementales pour ces projets. Ils confirment et prennent acte du support de la population et des parties intéressées pour les projets.

Tout projet hydroélectrique, en Inde comme dans de nombreux autres pays requiert une approbation technique et une approbation environnementale et sociale. Le groupe a subi des retards dans ces procédures en raison de conflits entre riverains à propos des titres de propriété foncière. La création d'un registre de propriété foncière est du ressort du Gouvernement et ne peut pas être prise en charge par le Groupe. Ces conflits ont parfois empêché l'accès aux sites. Le Groupe avait déjà essayé d'organiser ces audiences publiques mais les autorités locales les avaient annulées en raison des troubles générés par ces conflits fonciers.

L'EIA (Environment Impact Assessment – EIA) étudie les données environnementales d'origine (faune, flore, sol, qualité de l'air, conditions socio-économiques etc.) alors que l'EMP (Environment management Plan – EMP) propose des mesures de minimisation de l'impact du projet. Ces deux rapports ont été déposés pour chacun des projets auprès du Conseil de Contrôle de la pollution (Pollution Control Board) de l'Etat d'Arunachal Pradesh avec la demande d'organisation de la consultation publique et de l'audience publique. Les EIA et les EMP ont été largement publiés et diffusés pour commentaire.

Les audiences publiques ont eu lieu sous l'égide du Gouvernement de l'Etat de l'Arunachal Pradesh. Le Préfet (Deputy Commissioner) du District de West Siang, des représentants de Bureau de Contrôle de la Pollution, des représentants des autorités locales, les familles affectées par les projets ainsi que diverses associations locales étaient présents aux réunions.

Velcan Energy effectue d'autres formalités et incorpore les vues exprimées lors des audiences publiques pour compléter les versions finales des EIA et des EMP. Celles-ci seront soumises au Ministère de l'Environnement et des Forêts à New Delhi en vue de l'obtention des licences environnementales des projets.

La direction de Velcan Energy tient à remercier le gouvernement de l'Arunachal Pradesh d'avoir organisé les audiences publiques et voudrait exprimer sa gratitude envers toutes les autorités locales, les représentants élus et les personnes affectées par ces projets pour leur soutien croissant.

* * *

Contacts Relations Investisseurs: investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.
- Ces concessions sont attractives car :
 - Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
 - Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
 - Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
 - Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84.000MW en Inde, 180.000MW au Brésil, 75.000MW en Indonésie et 26.000MW au Laos.
- En septembre 2013, Velcan Energy :
 - A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil. (15 MW)
 - Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 628MW en Inde, au Brésil et au Laos.
 - Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 88 MW de capacité,
 - Prospecte activement en Indonésie avec une première mise en chantier prévue en 2014.
 - Développe, en consortium avec une filiale de PLN et un partenaire local, un projet hydroélectrique de 59 MW en Indonésie.
- L'équipe technique de Velcan Energy est composée de vétérans du secteur. Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.

- Velcan Energy est coté sur Euronext – Alternext (ALVEL FR0010245803). La société n'a jamais fait d'offre publique au sens des Articles L-411-2, II-4 et D 411-1 du code monétaire et Financier.

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.

Singapour, le 4 décembre 2013

VELCAN ENERGY: ACCORD AVEC UNE FILIALE DE PLN POUR CO-DEVELOPPER UN PROJET HYDROELECTRIQUE (59MW) EN ACEH

Velcan Energy annonce la signature d'un accord exclusif avec PT PJB (PT Pembangkitan Jawa-Bali), une filiale à 100% de PT PLN, la société nationale indonésienne d'électricité. Le consortium développera le projet hydroélectrique « Meureubo 2 » d'une puissance installée de 59MW dans la province d'Aceh, sur l'île de Sumatra, en Indonésie.

Velcan Energy a commencé le développement de Meureubo 2 en 2011 et a créé la société PT Aceh Hydro Power pour ce projet.

Velcan Energy sera à la tête du Consortium avec une participation de 70%. Velcan Energy se félicite d'être rejoint par PT PJB qui aura une participation de 25% et s'occupera à terme de l'opération et de la maintenance de l'usine hydroélectrique.

Le partenaire local PT PPC aura une participation de 5% au sein du consortium.

Le consortium débutera les négociations tarifaires (PPA) avec PT PLN durant le premier semestre 2014.

* * *

Investor Relations Contact investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis konialidis@velcanenergy.com 2

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère des concessions hydroélectriques dans les pays émergents.
- Ces projets se situent en Indonésie, au Brésil, au Laos et en Inde.

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.

Singapour, le 31 octobre 2013

VELCAN ENERGY: APPROBATION DE L'ETUDE DE FAISABILITE ET AUGMENTATION DE LA CAPACITE INSTALLEE (41MW) DU PROJET HYDROELECTRIQUE NAM ANG TABENG (LAOS)

Le Ministère de l'Energie et des Mines de la RDP du Laos a approuvé l'étude de faisabilité du projet hydroélectrique de Nam Ang Tabeng avec une capacité installée de 41MW.

Le ministère confirme ainsi la proposition techno-économique du groupe, y compris la révision de la capacité installée de 35 à 41MW. Cette révision est le résultat d'études hydrologiques et d'optimisation du potentiel énergétique menées par le bureau du groupe à Vientiane et des experts internationaux.

Le projet Nam Ang Tabeng représentera un investissement de l'ordre d'USD 70 millions.

Les étapes suivantes consistent en la finalisation des négociations de l'accord de développement du projet avec le gouvernement (*PDA-Project Development Agreement*) et du tarif de l'électricité avec EDL (Electricité du Laos).

Ces derniers développements positifs au Laos sont en ligne avec la stratégie annoncée par Velcan Energy, qui est de construire et d'exploiter des projets hydroélectriques prometteurs dans des pays à fort potentiel. Le portefeuille du Groupe comprend plus de 700MW de capacité à divers stades de développement.

* * *

Investor Relations Contact investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.
- Ces concessions sont attractives car :
 - Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
 - Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
 - Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
 - Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84.000MW en Inde, 180.000MW au Brésil, 75.000MW en Indonésie et 26.000MW au Laos.
- En Octobre 2013, Velcan Energy :
 - A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil. (15 MW)
 - Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 628MW en Inde, au Brésil et au Laos.
 - Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 88 MW de capacité,
 - Prospecte activement en Indonésie avec une première mise en chantier prévue en 2014.
- L'équipe technique de Velcan Energy est composée de vétérans du secteur. Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.
- Velcan Energy est inscrit à la Bourse de Paris (Euronext Alternext ALVEL-FR0010245803). La société n'a jamais fait Appel Public à l'Epargne au sens des articles L 411-2, II-4° et D 411-1 du Code monétaire et financier.

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.

Singapour, le 30 septembre 2013

VELCAN ENERGY: PREMIER SEMESTRE 2013:

EBITDA STABLE ET PROJETS HYDROELECTRIQUES EN PROGRES

		30-Jun-13	30-Jun-12
		6 mois	6 mois
Chiffre d'affaires	m	€ 2.3	€ 2.6
EBITDA	m	€ 0.6	€ 0.6
Résultat net	m	€ (0.2)	€ 2.2

		30-Jun-13	31-Dec-12
Situation nette	m	€ 126.3	€ 128.8
Trésorerie	m	€ 89.0	€ 90.9
Situation nette par action		€ 21.1	€ 21.4

Chiffres non audités

Velcan Energy publie les résultats du premier semestre 2013:

- Le chiffre d'affaires s'est élevé à 2.3 m€ au premier semestre 2013 contre 2.6 m€ au S1 2012. Il est presque intégralement constitué des ventes d'électricité au Brésil.
- L'EBITDA du premier semestre 2013 reste positif et stable à 0.6 m€, comparable à celui de l'année précédente. Les coûts opérationnels sont en diminution de 25% par rapport au premier semestre 2012, compensant une hausse des achats consommés.
- Le résultat opérationnel est à l'équilibre au premier semestre 2013 contre une perte de -0.7 m€ au premier semestre 2012.
- Le résultat net part du groupe pour le premier semestre est donc une perte de -0.2 m€ par rapport à un profit de 2.2 m€ au premier semestre 2012.
- Tant le résultat net que le résultat global ont été impactés par des variations de change. Cet impact a été amplifié par l'utilisation de l'Euro comme monnaie de référence comptable de par Velcan. Le Groupe aligne progressivement sa trésorerie sur les besoins de son programme d'investissement futurs. En effet, le Dollar US est la monnaie de référence effective pour les marchés ciblés par Velcan Energy, notamment pour les biens d'équipements.
- Au 30 juin 2013, la position financière de Velcan demeure solide grâce à une trésorerie de 89 m€. La situation nette par action en circulation s'élève à 21.14€

Velcan Energy continue de faire progresser son portefeuille de concessions hydroélectriques dans les pays émergents. La construction d'un petit projet hydroélectrique (7MW de capacité) en Indonésie devrait commencer en 2014.

La croissance de la demande d'électricité demeure robuste dans les pays que cible Velcan. En effet, les inquiétudes récentes dans les marchés financiers ont rendu l'hydroélectricité plus compétitive par rapport à la génération thermique. Le savoir-faire technique et commercial de Velcan est un avantage décisif.

Pendant le premier semestre 2013, un certain nombre d'étapes importantes ont été franchies :

- En Inde, Velcan a déposé le dossier technique (DPR) de Tato-1 (186MW). Le Groupe est confiant que la soumission du rapport aboutira à l'obtention de l'autorisation Techno-économique (TEC) pour Tato-1 au cours du premier semestre de 2014.
- Au Laos, la capacité installée prévue du projet de Nam Phouan a été révisée à 52MW suite à l'obtention de l'autorisation environnementale.
- Le groupe prospecte également toujours, à un stade plus ou moins avancé selon les projets, en Indonésie.
- De plus, le Groupe a signé des contrats de vente de sa production pour la période de janvier 2014 à décembre 2016 à des prix plus élevés qu'auparavant.
- Depuis le 1er juillet 2013:
- Velcan a détaillé son portefeuille de projets en Indonésie et a mentionné, entre autres, deux projets de 59 et 62 MW en développement et un projet en négociation avancée de 7 MW dont le début de construction est espéré en 2014.
- En Inde, annonce de l'acceptation du dossier technique du projet Heo (240MW). Velcan Energy est confiant que la soumission du rapport aboutira à l'obtention de l'autorisation Techno-économique (TEC) pour Heo au cours du second semestre de 2014.
- Tenue de l'audience publique pour le projet de Tato 1 en Inde. Cette audience est une étape importante en vue de l'obtention de l'autorisation environnementale du projet.
- Initiation de la couverture du titre par 7c Consult (email : info@7c-consult.net).

Investor Relations Contact investor@velcanenergy.com
Nicolas Konialidis konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.
- Ces concessions sont attractives car :
 - Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
 - Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
 - Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
 - Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84.000MW en Inde, 180.000MW au Brésil, 75.000MW en Indonésie et 26.000MW au Laos.
- En septembre 2013, Velcan Energy :
 - A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil. (15 MW)
 - Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 628MW en Inde, au Brésil et au Laos.
 - Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 88 MW de capacité,
 - Prospecte activement en Indonésie avec une première mise en chantier prévue en 2014.

L'équipe technique de Velcan Energy est composée de vétérans du secteur. Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.

Velcan Energy est inscrit à la Bourse de Paris (Euronext Alternext ALVEL-FR0010245803). La société n'a jamais fait Appel Public à l'Épargne au sens des articles L 411-2, II-4° et D 411-1 du Code monétaire et financier.

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.

Singapour, le 23 septembre 2013

VELCAN ENERGY :

TENUE DE L'AUDIENCE PUBLIQUE DU PROJET HYDROELECTRIQUE TATO 1

Velcan Energy annonce que l'audience publique pour le projet de centrale hydroélectrique Tato 1 s'est déroulée avec succès dans le district de West Siang, Etat de l'Arunachal Pradesh, Inde. Une fois construit, le projet aura une puissance installée de 186MW.

Le succès de cette audience publique est une étape importante de la procédure d'obtention de licence environnementale pour le projet Tato 1. Il confirme et prend acte du support croissant de la population pour le projet.

Tout projet hydroélectrique, en Inde comme dans de nombreux autres pays requiert une approbation technique et une approbation environnementale et sociale. Le groupe a subi des retards dans ces procédures en raison de conflits entre riverains à propos des titres de propriété foncière. La création d'un registre de propriété foncière est du ressort du Gouvernement et ne peut pas être prise en charge par le Groupe. Ces conflits ont parfois empêché l'accès au site. Le Groupe avait essayé d'organiser cette audience publique il y a un an, mais les autorités locales l'avaient annulé à cause des troubles générés par ces conflits fonciers.

L'EIA (Environment Impact Assessment – EIA) étudie les données environnementales d'origine (faune, flore, sol, qualité de l'air, conditions socio-économiques etc.) alors que l'EMP (Environment management Plan – EMP) propose des mesures de minimisation de l'impact du projet. Ces deux rapports ont été déposés auprès du Conseil de Contrôle de la pollution (Pollution Control Board) de l'Etat d'Arunachal Pradesh avec la demande d'organisation de la consultation publique et de l'audience publique. L'EIA et l'EMP ont été largement publiés et diffusés pour commentaire.

L'audience publique a eu lieu sous l'égide du Gouvernement de l'Etat de l'Arunachal Pradesh au site proposé de la centrale électrique. Le Deputy Commissioner du District de West Siang, le représentant élu local auprès de l'assemblée législative, des représentants des autorités locales, les familles affectées par le projet ainsi que diverses associations locales étaient présents à la réunion.

Velcan Energy effectue d'autres formalités et incorpore les vues exprimées lors de l'audience publique pour compléter les versions finales de l'EIA et de l'EMP. Ceux-ci seront soumis au Ministère de l'Environnement et des Forêts à New Dehli en vue de l'obtention de la licence environnementale du projet.

La direction de Velcan Energy tient à remercier le gouvernement de l'Arunachal Pradesh d'avoir organisé l'audition publique et voudrait exprimer sa gratitude envers toutes les autorités locales, les représentants élus et les personnes affectées par ce projet pour leur soutien croissant.

* * *

Contacts Relations Investisseurs: investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.
- Ces concessions sont attractives car :
 - Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
 - Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
 - Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
 - Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84.000MW en Inde, 180.000MW au Brésil, 75.000MW en Indonésie et 26.000MW au Laos.
- En septembre 2013, Velcan Energy :
 - A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil. (15 MW)
 - Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 628MW en Inde, au Brésil et au Laos.
 - Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 88 MW de capacité,
 - Prospecte activement en Indonésie avec une première mise en chantier prévue à la fin 2013 ou en 2014.
- L'équipe technique de Velcan Energy est composée de vétérans du secteur. Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.
- Velcan Energy est coté sur Euronext – Alternext (ALVEL FR0010245803). La société n'a jamais fait d'offre publique au sens des Articles L-411-2, II-4 et D 411-1 du code monétaire et Financier

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.

Singapour, le 13 septembre 2013

VELCAN ENERGY : ACCEPTATION POUR EXAMEN DU DOSSIER TECHNO-ECONOMIQUE DE LA CONCESSION HEO (INDE)

Velcan Energy annonce l'acceptation formelle, par l'Autorité Centrale de l'Electricité (CEA) Indienne, du dépôt de Rapport de Projet Détaillé (DPR) du projet de centrale hydroélectrique Heo (240MW), situé dans l'Etat de l'Arunachal Pradesh. Le DPR avait été soumis le 15 juillet 2013.

Le DPR est l'agrégation de plus de quinze études détaillées, comprenant entre autres la géologie, la topographie, l'hydrologie, le génie civil, le génie électromécanique, l'analyse des coûts ainsi que le financement du projet. Ces études sont le résultat d'échanges continus et constructifs entre les équipes de Velcan Energy, les régulateurs nationaux et les autorités de l'Arunachal Pradesh.

Cette acceptation est le résultat de cinq années de travail. L'équipe présente sur le terrain a parfois dépassé la centaine de personnes. Les travaux ont été suivis d'analyses techniques et économiques approfondies.

Velcan Energy est confiant que la soumission du rapport aboutira à l'obtention de l'autorisation Techno-économique (TEC) au cours second semestre de 2014. Cette autorisation, délivrée par la CEA, permettra à Velcan Energy d'entamer les négociations d'un ou plusieurs contrats de vente d'électricité à long terme (PPA) avec des clients potentiels. Les études incluses dans le DPR démontrent que ce projet peut produire de l'électricité à un prix compétitif pour des clients en Inde.

Une fois construite, la centrale Heo devrait avoir une puissance installée de 240MW. Sur la base études du DPR elle devrait générer 1078 GWh par an, équivalant à la consommation électrique de 1,75 million de personnes en Inde¹. Au vu des prix de l'électricité en Inde ce projet pourrait générer un EBITDA de l'ordre de USD 60m par an au démarrage de la production.

En Inde, Velcan Energy développe trois projets hydro électriques en cascade situés sur la même rivière. Heo en est le projet intermédiaire. La société optimise ainsi autant que possible la charge de travail et les économies d'échelle. A terme, ces trois concessions devraient avoir une capacité installée combinée de 571MW. L'investissement total est estimé à USD 700m.

Les compétences techniques et financières de ses équipes permettent à Velcan Energy d'être confiant quant à la rentabilité du projet Heo pendant les 40 années de concession. La société se félicite de contribuer à la croissance économique durable de l'Inde.

De plus, la récente chute importante de la devise indienne renchérit significativement le coût du charbon importé, principale alternative aux projets hydroélectriques en Inde.

La direction de Velcan Energy remercie les nombreuses organisations, les membres des équipes passées et actuelles, les sociétés d'ingénierie, les autorités locales et nationales, les représentants des populations locales ainsi que les individus qui ont contribué à ce processus pendant ces cinq dernières années.

Contacts Relations Investisseurs:

investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.
- Ces concessions sont attractives car :
 - Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
 - Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
 - Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
 - Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84.000MW en Inde, 180.000MW au Brésil, 75.000MW en Indonésie et 26.000MW au Laos.
- En mai 2013, Velcan Energy :
 - A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil. (15 MW)
 - Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 628MW en Inde, au Brésil et au Laos.
 - Possède deux pré-concessions au Laos totalisant 88 MW de capacité,
 - Prospecte activement en Indonésie avec une première mise en chantier prévue à la fin 2013.
- L'équipe technique de Velcan Energy est composée de vétérans du secteur. Elle est une des plus expérimentées au monde pour la construction et l'exploitation de centrales hydroélectriques.

¹ Estimation fondée sur la consommation moyenne de 616 Kwh en 2010 (Banque Mondiale)

- Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites 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.

Singapour, le 17 juillet 2013

VELCAN ENERGY DETAILLE SON PORTEFEUILLE DE PROJETS EN INDONESIE

Velcan Energy est présent en Indonésie depuis 2010. Les équipes techniques ont étudié plusieurs régions de ce pays à fort potentiel. Les équipes dirigeantes et commerciales ont mené des discussions constructives avec les autorités nationales et locales, ainsi qu'avec la société nationale d'électricité, PLN.

A ce jour, Velcan Energy a plusieurs projets dont les capacités installées individuelles sont supérieures à 15MW, dont deux projets de capacités respectives de 59 et 62MW.

En outre, la société examine d'autres projets de tailles variées mais dont les perspectives sont trop lointaines pour être inclus dans le portefeuille à l'heure actuelle.

Enfin, Velcan Energy est en négociation plus avancée concernant une usine hydroélectrique d'une capacité de 7MW nommée Suka Ramé. Cette usine sera de taille inférieure aux 20-200MW visés par l'entreprise, mais elle a permis à la société d'établir sa crédibilité en Indonésie. Comme précédemment annoncé, la construction devrait débuter à la fin 2013 ou au début 2014 en fonction de l'aboutissement des négociations techniques et commerciales.

* * *

Contacts Relations Investisseurs Europe investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis Asie konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.
- Ces concessions sont attractives car :
 - Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
 - Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
 - Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
 - Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84.000MW en Inde, 180.000MW au Brésil, 75.000MW en Indonésie et 26.000MW au Laos.
- En juillet 2013, Velcan Energy :
 - A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil. (15 MW)
 - Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 628MW en Inde, au Brésil et au Laos.
 - A un accord avec le gouvernement laotien pour co-développer 300 MW de capacité,
 - Prospecte activement en Indonésie avec une première mise en chantier prévue à la fin 2013.
- L'équipe technique de Velcan Energy est composée de vétérans du secteur. Elle est une des plus expérimentées au monde pour la construction et l'exploitation de centrales hydroélectriques.
- Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites 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.

Singapour 11 juin 2013

VELCAN ENERGY : ACCEPTATION DU DEPOT DU DOSSIER TECHNO-ECONOMIQUE DE LA CONCESSION TATO-1 (INDE)

Velcan Energy annonce l'acceptation formelle, par l'Autorité Centrale de l'Electricité (CEA) Indienne, du dépôt de Dossier de Projet Détaillé (DPR) du projet de centrale hydroélectrique Tato-1 (186MW) dans l'Etat de l'Arunachal Pradesh. Le DPR a été soumis le 10 mai 2013 et accepté pour examen lors d'une réunion qui s'est tenue dans les bureaux du CEA à New Delhi. Tous les départements du Gouvernement Indien concernés, y compris le Bureau Géologique (GSI) et la Commission Centrale des Eaux (CWC) étaient représentés à cette réunion.

Le DPR est l'agrégation de plus de quinze études détaillées, comprenant entre autres la géologie, la topographie, l'hydrologie, le génie civil, le génie électrique, l'analyse des coûts ainsi que le financement. Ces études sont le résultat d'un dialogue continu et constructif entre les équipes de Velcan Energy, les régulateurs nationaux et les autorités de l'Arunachal Pradesh.

L'acceptation du dépôt de ce dossier est le résultat de cinq années de travail sur le terrain. Les équipes présentes ont parfois dépassé la centaine de personnes et ces travaux ont été suivis d'analyses techniques et économiques approfondies.

Suite à la soumission de ce dossier, Velcan Energy est confiant quant à l'obtention au début de 2014 de l'autorisation Techno-économique (TEC), délivrée par le CEA. Cette autorisation permettra à Velcan Energy d'entamer les négociations pour un contrat de vente d'électricité à long terme (PPA) avec de potentiels clients. Les études incluses dans le DPR démontrent que ce projet peut produire de l'électricité à un prix compétitif pour des clients en Inde.

Il est attendu qu'une fois construite, la concession Tato 1 aura une capacité de génération hydroélectrique de 186MW. Selon les plans préliminaires elle générera 859.7 GWH par an, équivalant à la consommation électrique de 1,4 million de personnes en Inde².

Tato 1 est le projet le plus en aval d'une cascade de trois projets développés par Velcan Energy situés sur la même rivière. La société optimise ainsi autant que possible la charge de travail et les économies d'échelle. Ces trois concessions devraient avoir une capacité de génération hydroélectrique de 571MW. L'investissement total est estimé à USD 700m.

Les compétences techniques et financières de ses équipes permettent à Velcan Energy d'être confiant quant à la rentabilité du projet Tato 1 pendant les 40 années de concession. La société se félicite de contribuer à la croissance économique durable de l'Inde.

La direction de Velcan Energy remercie les nombreuses organisations, les membres des équipes passées et actuelles, les sociétés d'ingénierie, les autorités locales et nationales, les représentants des populations locales ainsi que les individus qui ont contribué à ce processus pendant ces cinq dernières années.

Contacts Relations Investisseurs:

investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.
- Ces concessions sont attractives car :
 - Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
 - Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
 - Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
 - Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84.000MW en Inde, 180.000MW au Brésil, 75.000MW en Indonésie et 26.000MW au Laos.
- En mai 2013, Velcan Energy :
 - A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil. (15 MW)
 - Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 628MW en Inde, au Brésil et au Laos.
 - A un accord avec le gouvernement laotien pour co-développer 300 MW de capacité,
 - Prospecte activement en Indonésie avec une première mise en chantier prévue à la fin 2013.
- L'équipe technique de Velcan Energy est composée de vétérans du secteur. Elle est une des plus expérimentées au monde pour la construction et l'exploitation de centrales hydroélectriques.

² Estimation fondée sur la consommation moyenne de 616 Kwh en 2010 (Banque Mondiale)

- Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites 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.

Singapour, 4 juin 2013

VELCAN ENERGY : AUGMENTATION DES PRIX POUR LA PRODUCTION HYDRO-ELECTRIQUE BRESILIENNE SUR LA PERIODE 2013-2016

La filiale brésilienne de Velcan Energy vient de signer des contrats de vente de sa production hydro-électrique avec deux marchands d'énergie nationaux. Ces contrats couvrent la période de janvier 2014 à décembre 2016.

En complément avec d'autres contrats en portefeuille, Velcan Energy a ainsi vendu plus de 90% de sa production brésilienne pour les trois prochaines années. Les prix unitaires de vente (MW/H) devraient augmenter de 5% par an sur la période 2013-2016 par rapport à 2012.

Ces transactions permettent à Velcan Energy de bénéficier d'une grande visibilité opérationnelle et financière au moment où ses projets en Inde, au Laos et en Indonésie progressent significativement.

Contacts Relations Investisseurs :

investor@velcanenergy.com

Nicolas Konialidis konialidis@velcanenergy.com

A propos de Velcan Energy

- Velcan Energy (ALVEL FP) développe et opère 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, au Laos et en Indonésie.
- Ces concessions sont attractives car :
 - Ces pays souffrent de sous-capacité de production d'électricité. Le problème est particulièrement crucial en Inde où 650 millions de personnes n'ont pas d'accès régulier à l'électricité.
 - Les problèmes de sous-capacité ont conduit les gouvernements indien et brésilien à libéraliser leurs marchés en les ouvrant à des sociétés privées et étrangères.
 - Idéalement situé en Asie du Sud-Est, le Laos peut exporter vers des pays où la demande en électricité croît très fortement tels la Thaïlande, le Vietnam, le Cambodge et la Chine. L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
 - Velcan Energy est actif dans des pays avec de gros potentiels inexploités : 84.000 en Inde, 180.000MW au Brésil, 75.000MW en Indonésie et 26.000 au Laos.
- En mai 2013, Velcan Energy :
 - A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil. (15 MW)
 - Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant plus de 628MW en Inde, au Brésil et au Laos.
 - A un accord avec le gouvernement laotien pour co-développer 300 MW de capacité,
 - Prospecte activement en Indonésie avec une première mise en chantier prévue à la fin 2013.
- L'équipe technique de Velcan Energy est composée de vétérans du secteur. Elle est une des plus expérimentées au monde pour la construction et l'exploitation de centrales hydroélectriques.
- Velcan Energy emploie plus de 50 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites 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.

Paris, April 17th, 2013

ANNUAL RESULTS 2012

PROFITABLE YEAR, STRONG PROJECT DEVELOPMENT PERSPECTIVES

MAIN DATA

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Var. %</u>
Revenues (m€)	4,9	5,4	-10%
EBITDA (m€)	0,3	-0,1	+185%
Net Income (m€)	4,3	-3,1	+237%
Shareholder Equity (m€)	129	132	-3%
Cash and marketable securities (m€)	91	97	-6%
Concession Portfolio	628 MW	628 MW	+0 %
Book value per share (€) (net outstanding equity)	21,4	20,7	+4%

2012 has been a year of solid financial performance. The Group further confirms the positive perspectives of Hydropower projects under development.

Very significant progress of the prospection in Indonesia allows the Group to foresee the start of the construction of one small project by late 2013 or early 2014, out of a current portfolio of several projects totalling approximately 100 MW capacity. These 100 MW of capacity have not yet been included in the portfolio of concessions. The Indonesian regulatory framework only allows considering a concession allotted once PLN (the national electricity utility) signs the PPA. Indonesia is a country of more than 240 million people. Real GDP growth has been very stable averaging 5.9% since 2006. Its public debt stands at 29% of GDP and has recently been raised to Investment grade by Moody's rating services. Demand for power is expected to grow 10% per annum in the coming years. The Group is very satisfied to have significantly progressed in such a strategic market.

In India, the Group continues the development of its three projects currently representing 571 MW of capacity (subject to the revision of the concession agreement). All procedures, for environmental, techno-economic authorizations and land acquisition are still on-going. The techno-economic studies of two of the three projects, amounting to 426 MW, have been completed. They confirm the attractive economics of these projects and their technical feasibility. The third project of 145 MW is more complex and requires additional analysis and field studies. Environmental studies for the three projects have been completed and have been submitted to the licensing authority.

The delay in the completion of studies and in obtaining authorizations is essentially due to local land disputes between landowners. These disputes remain the responsibility of the Government. The Group remains optimistic about a positive outcome for these disputes.

Terms of the Concession Agreement provide for an automatic extension of the agreement timeframe in case of any delays beyond the developer's reasonable control.

In Laos, the Nam Phouan project techno-economic studies have been completed and submitted to the Government for review and approval in December 2012. The studies propose an increased installed capacity of 53 MW (compared to 35 MW initially). The 18 MW increase has not yet been taken into account in the portfolio, as the approval process on

Government side may take 6 months from submission. Both the technical feasibility and the economic viability of the project are confirmed. The Group aims to start construction in late 2014.

The Nam Ang Tabeng project techno-economic studies will be completed by July 2013. The last geological drillings are currently being performed on the site. The Group also expects positive conclusions and an increase of the installed capacity. The Group plans to submit the project to the relevant authorities in July 2013.

In Brazil, the Group has not noted any significant progress on the administrative procedures to get authorizations and licences required for the development of its three Greenfield

Brazilian projects. However, the Rodeio Bonito plant (15 MW) operational and financial performance was satisfactory with an EBITDA contribution of 3.5 m€.

In addition, a further decrease in the plant's operating costs and in the Group operating expenses contributed to an overall improvement of the group Ebitda from 0.1 m€ in 2011 to 0.3 m€ in 2012. EBITDA has now been positive for two consecutive years. The recent closure of the Group's French office will help to keep the overall cost base of the Group under control.

The Group's net financial result of 4.8 m€ in 2012 was higher than in 2011 (3.8 m€) despite the sale of the high yield Brazilian bond holdings in September 2011, mainly because of foreign exchange gains. On average, the return on financial investments, excluding Forex, over the 2012 year was above 4% for short and medium-term investments.

As a result, full year Net Income was 4.3 m€, significantly better compared to a Net Loss of 3.1 m€ in 2011, an improvement of 7.4 m€. The Group's cash position decreased by 6% from 97 m€ to 91 m€. This decline is mostly a consequence of 3.7 m€ worth of share repurchases. In accordance with IFRS rules, those Treasury shares are not accounted for in assets. Market value of those Treasury shares held amounted to 17.4 m€ at 31 December 2012.

The Book value per share (adjusted for Company's Treasury shares) has improved by 4% (21.4 € in 2012 vs. 20.7 € in 2011).

In the short run, the Group anticipates breaking ground in Indonesia on a second hydroelectric power plant by late 2013 or early 2014 and launching construction of a hydroelectric power plant in Laos in late 2014.

Further out, the Group seeks to build a significant portfolio of assets in Indonesia and to complete the development of its 571 MW capacity of concessions in India.

The Board of Directors does not recommend that the company pay a dividend for Fiscal Year 2012.

Financial Results

Summary Balance Sheet as of 31/12/2012 (in k€)

ASSETS	2012	2011
NON CURRENT ASSETS	39.158	40.581
CURRENT ASSETS	92.328	99.476
o/w cash & cash equivalents	90.901	97.066
TOTAL ASSETS	131.486	140.056

LIABILITIES	2012	2011
Equity, group share	128.822	132.702
Minority interests	74	(235)
TOTAL EQUITY	128.896	132.467
Provisions	910	1.896
Financial debts	-	1.119
Other liabilities	1.679	4.574
TOTAL LIABILITIES	131.486	140.056

Summary income statement (in k€)	2012	2011
Revenues	4.907	5.390
Amortization & provisions	(2.549)	(6.440)
Current operating income	(2.250)	(6.335)
Income from operating activities	(740)	(7.141)
Financial income (loss)	4.805	3.831
Income tax	194	208
Share in net income of associates	-	-
Minority interests	(30)	42
Net result, group share	4.290	(3.144)
EBITDA	299	105

Cash Flow statement (in k€)	2012	2011
Gross Cash Flow before financial interests and income tax	1.142	730
Income tax	(537)	(639)
Change in operating working capital	(1.599)	(163)
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	(994)	(72)
Change in consolidation scope	-	(187)
Net tangible and intangible investments	(5.140)	(5.293)
Disposals and other investment flows	(2)	401
CASH FLOW FROM INVESTMENTS ACTIVITIES	(5.143)	(5.079)
Dividend paid and capital increase	1	(594)
Balance in reimbursement of debt / new debt	-	-
Net financial interests	4.805	3.832
Capital Increase	-	-
Other cash flows	(3.744)	-
CASH FLOW FROM FINANCIAL ACTIVITIES	1.063	3.238
Impact of currency, accounting practices and other	(1.090)	855
OPENING CASH & CASH EQUIVALENT	97.066	98.124
TOTAL CASH FLOWS FOR THE PERIOD	(6.165)	(1.058)
CLOSING CASH & CASH EQUIVALENT	90.901	97.066

* * * * *

Summary Information on Velcan Energy

- Velcan Energy develops and operates hydro power concessions in emerging markets.
- The Company's strategy is to become a market leader in up to 200 MW hydro power concessions, in among others, India, Brazil, Laos and Indonesia. Conditions are favourable for this type of plants because:
 - These countries suffer from serious under capacity in electricity production, particularly India where an estimated 650 million people do not have regular access to electricity.
 - Under capacity has led to both Indian and Brazilian national governments liberalizing the state controlled electricity market and allowing increased private and foreign competition.
 - Laos has a strategic position in South-East Asia, and can export to high power demand growing countries such as Thailand, Vietnam, Cambodia and China.
 - These countries have huge untapped hydroelectric potential; 100,000 MW in India, 190,000 MW in Brazil, 72 000 MW in Indonesia and 20,000 MW in Laos.

- In April 2013, Velcan Energy :
 - finished building and has put into operation its first hydroelectric concession in Brazil (15 MW),
 - owns rights related to hydroelectric concessions projects amounting to over 600 MW in India, Brazil and Laos (Group share),
 - has an agreement with the Lao PDR Government to co-develop 300 MW,
 - is actively prospecting in Indonesia at an advanced stage.
- Velcan Energy's technical team is composed of industry veterans and is one of the most experienced in the world in the construction and operation of hydroelectric and thermal power plants.
- Velcan Energy is headquartered in Paris, and employs over 50 people divided between its administrative offices (New Delhi, Paris, Vientiane, Jakarta and Saõ Paulo) and concession sites.

Disclaimer

This press release contains prospective information about the potential of the projects in progress and/or of the projects of which the development has begun. These information constitute objectives attached to projects and shall, in any case, not be construed as direct or indirect net income forecast of the concerned year. Reader's attention is also drawn on the fact that the performance of these objectives depends on future circumstances and that it could be affected and/or delayed by risks, known or unknown, uncertainties, and various factors of any nature, notably related to economic, commercial or regulatory conjuncture, which occurrence could be likely to have a negative impact on future activity and performances of the Group.

This announcement does not constitute a public offering (offre au public) nor an invitation to the public or to any qualified investor in connection with any offering. This announcement is not an offer of securities in the United States of America or in any other jurisdiction/country.

VELCAN Energy



COMPTES CONSOLIDES
COMPTES SOCIAUX
31 DECEMBRE 2013

SOMMAIRE

1 - Chiffres clés 2013 & événements essentiels	3
2 - Les événements essentiels et grandes tendances en 2013, évolution prévisible du Groupe.	4
3 - Rapport détaillé de l'activité en 2013	6
3-1 Evolution des affaires.....	6
3-2 Bilans et compte de résultat consolidés.....	14
3-3 Commentaires sur le bilan consolidé	17
3-4 Commentaires sur les résultats consolidés	18
3-5 Evolution financière et situation d'endettement au regard du volume et de la complexité des affaires	19
3-6 Indicateurs de performance ayant trait à l'activité spécifique de l'entreprise	19
3-7 Facteurs de risques et d'incertitudes	19
3-8 Utilisation d'instruments financiers de couverture	22
4 - Développement durable et responsabilité sociale	23
5 - Recherche et développement	24
6 - Evénements importants survenus depuis le 31 décembre 2013	24
7 - Evolutions prévisibles et perspectives et	24
8 - Organisation du Groupe, détail des filiales au 31 décembre 2013	24
9 - Velcan Energy S.A : informations sociales	25
9-1 Bilan et comptes de résultats sociaux.....	25
9-2 Les chiffres clés du bilan social	27
9-3 Commentaires sur les résultats sociaux	28
9-4 Prises de participation dans des sociétés ayant leur siège sur le territoire français	28
9-5 Actionnariat & capital	28
9-6 Liste des mandats	30
9-7 Délégations en cours de validité données au Conseil d'administration en matière d'augmentation de capital et leur utilisation au cours de l'exercice	30
9-8 Dividendes distribués au cours des 3 derniers exercices.....	31
10 - Approbation des comptes et propositions à l'assemblée générale	31
10-1 Présentation des rapports	31
10-2 Propositions à l'assemblée générale ordinaire	31
10-3 Texte des résolutions	32
11 - Annexes	33
Annexe 1 - Tableaux des résultats consolidés des 5 derniers exercices	33
Annexe 2 - Tableaux des résultats sociaux des 5 derniers exercices	34

1 - Chiffres clés 2013 & événements essentiels

Velcan Energy est un producteur indépendant d'hydroélectricité, énergie à la fois conventionnelle, propre, renouvelable et compétitive.

Le Groupe développe, finance et opère des concessions hydroélectriques actuellement situées en Inde et au Brésil. Le Groupe développe également des pré-concessions en Indonésie et au Laos. Ces projets ou installations ont une puissance individuelle comprise entre 15 et 200 MW.

Dans le monde, le groupe possède, au 31 décembre 2013, un portefeuille de concessions et droits exclusifs de 860 MW dans les 4 pays énoncés ci-dessus.

Les actions Velcan Energy SA sont cotées sur Nyse Alternext.

Données Financières Consolidées en Millions d'€uros

	2013	2012	Var %
▪ Chiffre d'affaire	4,6	4,9	-6%
▪ EBITDA	1,2	0,3	+296%
▪ Résultat net	-4,1	4,3	-197%
▪ Fonds propres	117	129	-9%
▪ Trésorerie	84	91	-8%
▪ Capitalisation	94	77	+22%
Capitaux propres par titre (capital net émis)			
	19,6	21,4	-8%

	2013	2012
GLOBAL		
Portefeuille de concessions et d'installations de production. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques, ni les modifications post-clôture.	860 MW	628 MW
BRESIL		
Centrale hydroélectrique en opération	15 MW	15 MW
Concessions et droits exclusifs en développement. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques.	53 MW	53 MW
INDE		
Concessions en développement. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques, ni les modifications post-clôture.	571 MW	500 MW
LAOS		
Pré-concessions en développement. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques.	93 MW	60 MW
INDO		
Pré-concessions en développement. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques.	128 MW	0 MW

2 - Les événements essentiels et grandes tendances en 2013, évolution prévisible du Groupe.

Velcan Energy SA, la société mère du groupe, a été créée le 8 Avril 2005. Elle a clôturé son huitième exercice social le 31 décembre 2013.

Aujourd'hui le Groupe Velcan Energy conçoit, développe, implante, finance et opère uniquement des concessions hydroélectriques.

Les installations et projets hydroélectriques faisant l'objet d'une pré-concession ou concession exclusive sont actuellement situés en Inde, au Brésil, au Laos et en Indonésie.

L'exercice 2013 a été marqué par la consolidation du portefeuille existant et le recentrage sur un nombre restreint de projets dont la probabilité de réalisation est satisfaisante. La réduction du nombre de projets suivis, en particulier en Indonésie, devrait permettre de continuer la réduction des coûts opérationnels du groupe.

En Inde, le Groupe a poursuivi le développement des concessions hydro-électriques de l'Arunachal Pradesh obtenues en 2007. Les équipes travaillent à l'acquisition des terres, à l'obtention des diverses autorisations administratives locales et centrales et à la finalisation des études techno-économiques. Le groupe a annoncé des avancées importantes sur ses trois projets avec le dépôt des dossiers techniques (DPR) de Tato-1 (186MW) et Heo (240 MW), acceptés pour examen par l'Autorité Centrale de l'Electricité ou CEA (Central Electrical Authority). Velcan Energy vise l'obtention de l'autorisation Techno-économique (TEC) pour Tato-1 et Heo au cours de l'année 2014 ou début 2015, en fonction des délais administratifs de traitement administratif par le CEA. Le groupe a également annoncé le succès des audiences publiques de ses trois projets d'Arunachal Pradesh (Heo, Pauk et Tato-I), étape décisive dans l'obtention des autorisations environnementales. Le retard dans l'obtention des principales autorisations, notamment concernant le projet Pauk (145 MW), provient notamment des litiges fonciers, qui perturbent, ralentissent ou bloquent, sur le terrain, les accès aux sites et la finalisation des investigations géologiques supplémentaires requises par les autorités centrales. Velcan Energy n'est pas partie à ces litiges fonciers, ni d'ailleurs à des négociations foncières, puisque le coût d'acquisition des terres par hectare est fixé par le gouvernement et les litiges apparaissent entre les populations locales elles-mêmes. La procédure d'acquisition des terrains et le règlement des litiges relèvent de la responsabilité du Gouvernement concédant. Le Groupe demeure optimiste quant à la résolution favorable de ces litiges sans toutefois pouvoir préciser sous quel délai. Le contrat de concession prévoit une extension de la durée du calendrier de développement pour tout retard n'étant pas du ressort du développeur.

En Indonésie, le Groupe a poursuivi la consolidation de son portefeuille et la maturation de ses projets à un stade plus ou moins avancé. Il a annoncé en juillet dernier posséder des droits pour 3 projets avancés, totalisant 128 MW. Le Groupe a également annoncé avoir signé un accord exclusif avec PT PJB, société détenue à 100% par PT PLN, la société nationale indonésienne d'électricité, pour le co-développement d'un projet de 59 MW, Meurebo 2. Velcan Energy dirigera ce consortium avec 70% des parts. Le Groupe étudie toujours, a des stades plus ou moins avancés, d'autres projets. La dépréciation de la roupie Indonésienne a en revanche conduit le groupe à abandonner un certain nombre de projets inférieurs à 10 MW.

Au Laos, le groupe, qui est présent depuis 2010, a annoncé de nouvelles avancées majeures sur ses projets avec la validation des études de faisabilité et l'obtention des autorisations environnementales pour ses projets Nam Phouan (dont la capacité a été revue par le groupe et acceptée par les autorités locales, passant de 25 MW à 52 MW) et Nam Ang Tabeng (dont la capacité a été revue par le groupe et acceptée par les autorités locales, passant de 35 MW à 41 MW) en partenariat avec ECI (Electrical Construction and Installation). Le Groupe a par ailleurs revu à la hausse la probabilité de succès du projet Nam Ang Tabeng et repris la provision existante sur les coûts de développement immobilisés pour ce projet développé depuis 2011.

Au Brésil, la centrale de Rodeio Bonito (Brésil, 15 MW) a fonctionné sans problèmes techniques. Les performances opérationnelles et financières de l'usine ont été satisfaisantes, mais la dépréciation du real Brésilien et les mesures palliatives prises par le gouvernement Brésilien suite à la grande sécheresse de 2012 ont pesé sur l'EBITDA converti en Euro (3,1 m€ en 2013 contre 3.5 m€ en 2012). En effet, le MME (Ministério de Minas e Energia) a décidé (« Resolução nº 03 du 06/03/2013 »), que désormais tous les agents du marché électrique devraient participer au surcoût lié à l'utilisation de centrales thermiques. Cette modification réglementaire a pesé sur les achats consommés du Groupe (0.4 m€). Compte tenu de la sécheresse importante de ces dernières années, il est probable que l'énergie assurée (voir page 15 pour définition) de la Centrale de Rodeio Bonito sera abaissée de 5 ou 10% dans les années à venir. Le Groupe a

annoncé, en Juin dernier, avoir sécurisé ses ventes d'électricité pour la période 2013-2016. Les prix devraient augmenter de 5% par an environ.

Au terme de l'exercice 2013, le portefeuille de projets s'élevait à 860 MW (+37%) dont 15 MW en opération. Le chiffre d'affaire de 4.6 m€ est essentiellement constitué des ventes d'électricité de la centrale Rodeio Bonito (4,4 m€) au Brésil et de vente de crédits carbone (0,2 m€).

Les revenus financiers se sont élevés à -3.5 m€ en 2013, dont 3 m€ de revenus hors effet de change et dérivés, en diminution par rapport à 2012 (4,2 m€) suite, notamment, à la cession de bons Indonésiens.

L'impact total des différences de change sur le résultat financier aura été une perte de 3.7 m€ à laquelle s'ajoute une perte latente de 2,3 m€ sur des dérivés (contrats de change à terme et options), notamment due à la dépréciation du dollar (-4,5% sur l'année) et du dollar Singapourien (-8,1%).

La dépréciation significative de toutes les monnaies des pays émergents en 2013 par rapport à l'Euro (Réal Brésilien -20,5%, Roupie Indienne -17,6%, Roupie Indonésienne -31,9%), a pesé lourdement sur les réserves de conversion du groupe dont les principaux investissements en immobilisation (corporelles et incorporelles) ont été réalisés en monnaie locale. Ainsi au 31 décembre 2013, les pertes latentes liées aux réserves de conversion, imputées sur les capitaux propres du groupe, sont de 9.8 m€ contre une perte latente de 2.3 m€ au 31 décembre 2012.

Les coûts opérationnels sont en nette diminution par rapport à 2012 (-31%) et le Groupe poursuit activement sa politique de réduction de coûts pour continuer d'améliorer son EBITDA. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à la centrale Rodeio Bonito se sont élevés à 1.2 m€. Les charges liées aux provisions (nettes des reprises) et abandons sur les immobilisations en cours d'acquisition se sont élevées à -0.7 m€.

Evolution prévisible du Groupe :

Après la clôture de ce 8^{ème} exercice, le Groupe poursuit les objectifs suivants :

A court terme, le démarrage de la construction d'une deuxième centrale hydroélectrique vraisemblablement en Indonésie ou au Laos

A moyen terme, la viabilisation complète de la concession indienne de 571 MW dans l'Arunachal Pradesh et des pré-concessions indonésiennes.

Pendant la phase de développement et d'études préalable à la construction, les fonds propres du groupe sont investis à court et moyen terme majoritairement en placements obligataires, monétaires, en dépôts bancaires et en actions en Euro, en Dollar US, en Dollars Singapouriens et en Roupie Indonésienne.

3 - Rapport détaillé de l'activité en 2013

Ce huitième exercice a été consacré principalement à la poursuite de la viabilisation technique et administrative des concessions et droits obtenus, à la recherche et la sécurisation de nouveaux projets en Indonésie, à la recherche de nouveaux placements pour valoriser la trésorerie du groupe et enfin, à la poursuite de la rationalisation des coûts structurels.

3-1 Evolution des affaires

Evolution générale du portefeuille de projets

Le portefeuille de MW en développement – Inde, Brésil, Laos, Indonésie – est, en nette augmentation de 37% avec un portefeuille global à 860 MW à la clôture de l'exercice, notamment avec la validation d'un portefeuille de concessions en Indonésie et la réévaluation à la hausse des concessions Indiennes et Laotiennes suite à la validation des études techniques et à l'obtention des autorisations environnementales.

La capacité installée du Groupe est représentée exclusivement par la centrale Rodeio Bonito (15 MW).

Evolution du portefeuille de concessions hydroélectriques :

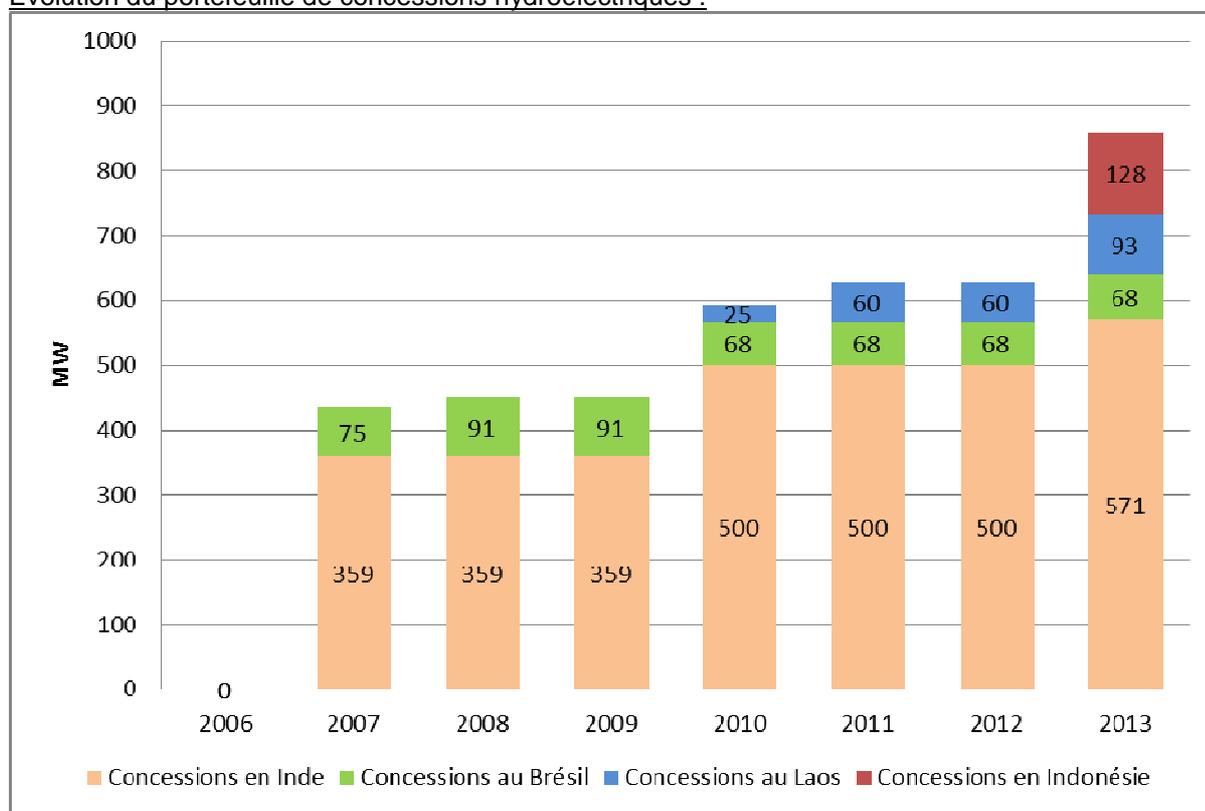


Tableau récapitulatif des concessions au 31 décembre 2013

Ce tableau contient des informations prospectives relatives au potentiel des projets en cours et/ou des

Nom du projet	Pays	Région	Taille (MW)	Investissement total (M€)	% contrôle	Années restantes de concession
PCH Rodeio Bonito	Brésil	Santa Catarina	15	26,6	100%	19
PCH Pirapetinga	Brésil	Minas Gerais	20	44	100%	17
PCH Ibituruna	Brésil	Minas Gerais	23	50,6	100%	17
PCH Quebra Dedo	Brésil	Minas Gerais	10	25,1	100%	30
Sous total Brésil			68	146,3		
Sukarame	Indonésie	Lampung Barat	7	9,4	92%	20
Meurebo 2	Indonésie	Aceh	59	100,6	70%	30
Bilah	Indonésie	Sumatra Utara	62	108,7	85%	30
Sous total Indonésie			128	218,7		
Yarjep / Heo	Inde	Arunachal Pradesh	240	234,3	100%	40
Yarjep / Pauk	Inde	Arunachal Pradesh	145	152,7	100%	40
Yarjep / Tato I	Inde	Arunachal Pradesh	186	219,6	100%	40
Sous total Inde			571	606,6		
Nam Phouan	Laos	Vientiane	52	60,7	85%	25
Nam Ang Tabeng	Laos	Vientiane	41	49,5	85%	25
Sous Total Laos			93	110,2		
TOTAL			860	1 081,8		

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. La réalisation de ces objectifs dépend de circonstances futures et 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.

Processus général de développement de projets hydroélectriques

Le modèle économique de la Société s'appuie principalement sur la vente d'électricité. L'électricité produite peut être vendue aux compagnies locales d'électricité, ou à des clients industriels sur la base de contrats à long terme ou encore via des contrats à court terme, dans des marchés organisés à cet effet. La production de cette énergie passe d'abord par l'acquisition de concessions, puis par un long processus de développement et, enfin, par les travaux de construction et la mise en service.

Les projets en portefeuille correspondent selon les cas à des pré-concessions, concessions ou des droits exclusifs de développement obtenus directement par des filiales du Groupe auprès des autorités concernées, ou acquises auprès de développeurs privés.

En effet, on distingue deux marchés de concessions :

- les concessions primaires, obtenues directement auprès du gouvernement concerné par le développeur,
- et les concessions secondaires rachetées auprès de développeurs privés concurrents.

A titre principal, les contrats de concession accordent au développeur le droit exclusif de réaliser les études et d'utiliser l'eau de la rivière afin de développer, construire et exploiter la centrale hydroélectrique à un endroit donné, sous réserve de l'obtention des autorisations administratives requises. Ces concessions sont généralement accordées par les gouvernements pour une durée de 20 à 40 ans.

A la fin de la concession, le développeur s'oblige, en général, à transférer à l'autorité concédante la centrale hydroélectrique en état de fonctionnement. Dans certain cas la concession peut être renouvelée.

Cependant, les concessions ne comprennent ni les autres autorisations administratives, notamment les diverses licences environnementales et techno-économiques, ni les droits fonciers nécessaires à la construction des centrales. Il est ainsi tout à fait possible d'obtenir une concession mais de ne pas pouvoir construire faute d'obtenir ces autres autorisations ou droits fonciers.

C'est pourquoi, en toute hypothèse, le développeur doit procéder aux investigations sur le terrain, aux études technico-économiques détaillées et aux études environnementales. La phase d'étude et d'investigation porte sur de nombreux domaines : topographie détaillée, investigations géologiques, études de perméabilité, études sismiques, études sociales, relevés et études hydrologiques et climatologiques détaillées (sur plusieurs saisons).

Ces investigations sont essentielles car elles permettent de rassembler les données qui servent à déterminer la viabilité du projet. Elles permettent également de définir les caractéristiques détaillées de la centrale, et notamment la capacité finale qui pourra être installée.

Parallèlement aux investigations et études, les procédures administratives sont initiées ou poursuivies afin d'obtenir les autorisations environnementales et technico-économiques nécessaires au démarrage de la construction.

Jusqu'à l'obtention des autorisations finales dans un premier temps, puis jusqu'au début de la construction dans un second temps, les puissances initialement identifiées sont susceptibles de varier. Les résultats des investigations de terrain détaillées (aléas géologiques ou fonciers notamment), des études technico-économiques, des études ou procédures d'autorisations environnementales ou encore la survenance de nouvelles contraintes socio-environnementales, sont autant de facteurs qui peuvent modifier les caractéristiques définitives de la centrale.

Des changements de réglementation, notamment en matière environnementale, peuvent également contraindre à modifier les caractéristiques des projets et générer des complications administratives (la concession devant alors être révisée et de nouveau approuvée par l'autorité concédante).

Ce processus de viabilisation, selon les projets et sous réserve de l'absence de contretemps administratif, qui ne peut être garanti, dure de 24 à 60 mois.

Lorsque les investigations et études sont terminées, que le projet est techniquement approuvé par l'autorité concédante (approbation du «Projeto Basico» projet basique au Brésil et «Techno Economic Clearance» en Inde) et que l'ensemble des autorisations administratives et environnementales et le financement sont obtenus, la construction des installations peut débuter.

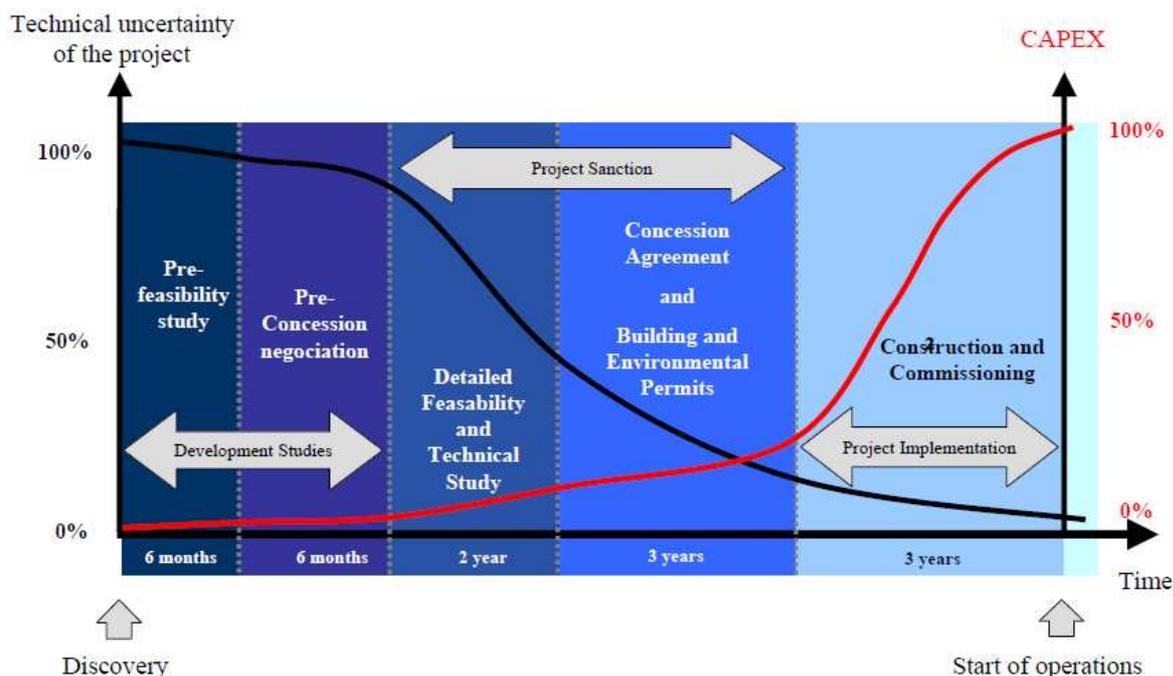
Elle dure, là encore selon les caractéristiques de chaque projet et sous réserve de l'absence de contretemps technique, de 24 à 60 mois.

Pendant la construction, des contraintes notamment d'ordre géologique et d'ordre social (mouvements ethniques ou activistes anti-barrages) ou même administratif, sont susceptibles d'apparaître et de retarder la construction ou contraindre à modifier, en cours de chantier, les caractéristiques des projets.

La mise en production est également soumise à certaines autorisations spécifiques (par exemple l'autorisation de remplissage du réservoir donnée par L'ANEEL au Brésil, ou encore la licence d'opération accordée par l'administration environnementale dans chaque Etat).

En Inde et au Brésil, le marché de la production électrique est partiellement libéralisé. La production peut être alors commercialisée auprès de distributeurs publics via des contrats à long terme ou encore dans le marché « libre » auprès de « traders » ou directement auprès d'importants consommateurs industriels.

Le graphique ci-dessous reprend l'ensemble des étapes du processus de développement de projets hydroélectriques :



Prospection terminée en Indonésie

Les efforts du Groupe depuis 2011 dans ce pays ont permis d'atteindre un stade avancé pour plusieurs projets, comptabilisés à hauteur de 128 MW dans le portefeuille total du Groupe de 860 MW en 2013. D'autres projets sont encore à l'étude et non comptabilisés dans le portefeuille à ce stade. Le Groupe estime avoir terminée sa phase de prospection en Indonésie.

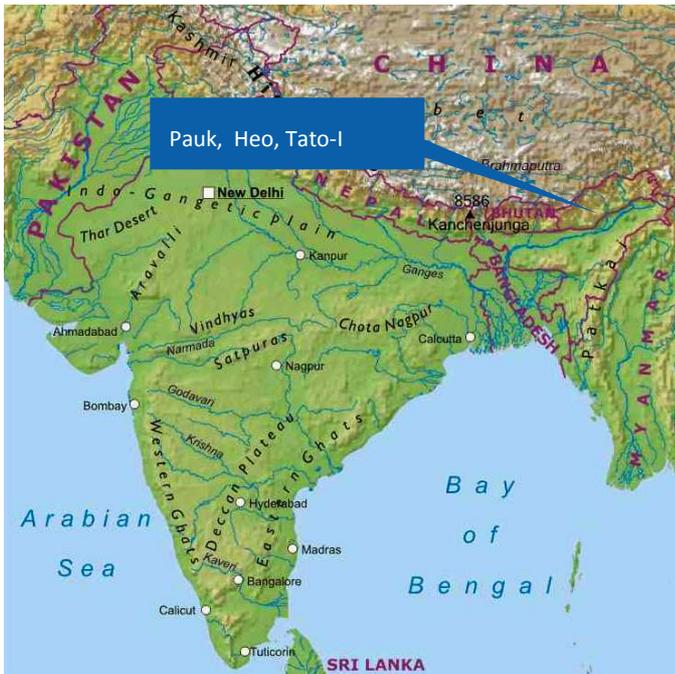
Le Groupe a également annoncé avoir signé un accord exclusif avec PT PJB (PT Pembangkitan Jawa-Bali), filiale à 100% de PLN, pour co-développer Meurebo 2, un projet de 59 MW situé dans la province d'Aceh sur l'île de Sumatra en Indonésie. Velcan Energy sera à la tête de ce consortium alors que PT PJB aura 25% des parts et PT PCC, le partenaire local, détiendra 5%. Le début des négociations tarifaires (PPA) devrait intervenir au cours du premier semestre 2014.

Développement des projets hydroélectriques Indiens

En Inde, le Groupe a poursuivi le développement des projets obtenus en 2007, une cascade de 3 projets dont la capacité a été revue de 500 MW à 571 MW avec l'accord des autorités centrales.

Tato-1 et Heo:

Les études techno-économiques (Detailed Project Report ou DPR) ont été soumises à la CEA (*Central Electricity Authority*) respectivement en Mai 2013 pour Tato-1 et en Juillet 2013 pour Heo. La CEA a notifié au Groupe son acceptation formelle du dépôt du dossier en Juin 2013 et Septembre 2013 respectivement. L'acceptation formelle de ces rapports est le résultat de 5 années de travail sur site et dans les différents bureaux du Groupe. Ces études confirment l'attractivité économique des projets et le potentiel de production électrique à un tarif compétitif.



Certains chapitres des DPR ont déjà été validés et le Groupe est confiant quant à l'obtention des autorisations Techno-économique (TEC), une fois tous les chapitres validés et une fois les investigations géologiques complémentaires, exigées par les autorités centrales (*Geological Survey of India*), effectuées.

En parallèle, le Groupe a tenu, avec succès, les audiences publiques de ces projets, respectivement en Septembre et Novembre 2013, sous l'égide du gouvernement de l'Arunachal Pradesh et avec la présence du Deputy Commissioner du District de West Siang, du représentant élu local auprès de l'assemblée législative, des représentants des autorités locales, des familles affectées par le projet ainsi que diverses associations locales. Cette audience est une étape cruciale dans le processus d'obtention de la licence environnementale, car elle enregistre le soutien des populations et des autorités locales aux projets. Elle fait suite au dépôt auprès du gouvernement de l'Arunachal Pradesh (*Arunachal State Pollution Control Board*

- APSPCB) des dossiers environnementaux de l'EIA (Environment Impact Assessment) qui étudie les données environnementales d'origine (faune, flore, sol, qualité de l'air, conditions socio-économiques etc.) et de l'EMP (Environment management Plan) qui propose des mesures de minimisation de l'impact du projet. Le Groupe peut maintenant compléter l'EIA et l'EMP en incorporant, notamment, les vues exprimées lors de l'audience publique et soumettre les versions finales au Ministère de l'Environnement et des Forêts (« *Ministry of Environment and Forests* ») à New Delhi, en vue de l'obtention de la licence environnementale du projet.

Les concessions de Tato-1 et Heo auront une capacité de génération hydroélectrique de 186MW et 240 MW respectivement. Selon les plans préliminaires elle généreront 1937,7 GWH par an, équivalant à la consommation électrique de 3,15 million de personnes en Inde.³

La procédure d'acquisition des terrains et le règlement des litiges relèvent du Gouvernement concédant. Compte tenu des progrès réalisés en la matière en 2013, le Groupe demeure optimiste quant à la résolution favorable de ces litiges.

Pauk :

Le 3^{ème} projet, Pauk, totalisant 145 MW, est plus complexe et nécessite d'autres études techniques et des investigations supplémentaires pour le dépôt du DPR. L'audience publique a néanmoins déjà été tenue, avec succès, en Novembre dernier. Le retard pris dans les études de Pauk provient principalement des litiges fonciers, qui perturbent ou bloquent, sur le terrain, les accès aux sites et la finalisation des investigations géologiques. La poursuite des études dépend donc du règlement, par le gouvernement concédant, des litiges fonciers entre les propriétaires locaux.

Le contrat de concession des trois projets prévoit une extension de la durée du calendrier de développement pour tout retard n'étant pas ressort du le développeur.

Les principales prochaines étapes à franchir en vue de la viabilisation complète des 3 projets sont donc les suivantes :

- Pré-règlement par le Gouvernement concédant des litiges fonciers afin de libérer les accès aux terrains ;
- Réalisation d'un complément d'investigations géologiques, principalement pour Pauk ;
- Dépôt du DPR de Pauk
- Obtention de l'agrément technico-économique (*Techno-Economic Clearance*) de l'Autorité Centrale de l'Electricité (« *Central Electricity Authority* ») ;
- Approbation des études d'impact environnemental (EIA - « *Environment Impact Assessment* ») et EMP - « *Environment Management Plan* ») par le Ministère de l'Environnement et des Forêts (« *Ministry of Environment and Forests* »).
- Obtention des autorisations d'utilisation de ressources forestières au niveau Gouvernemental;
- Acquisition des terrains nécessaires par le Gouvernement Concédant.

³ Estimation fondée sur la consommation moyenne de 616 Kwh en 2010 (Banque Mondiale)

Malgré la sensibilité des projets aux lourdeurs administratives et à l'épineux sujet de l'acquisition des terrains, le Groupe a réalisé des progrès significatifs en 2013 et est confiant quant au franchissement des étapes restantes.

Développement des projets hydroélectriques Laotiens

Le Groupe a par ailleurs bien avancé dans le développement de ses projets Laotiens, développés en partenariat avec ECI (Electrical Construction and Installation).

Nam Phouan :

Le ministère de l'Energie et des Mines a approuvé les études de faisabilité du projet en Avril 2013 avec une capacité augmentée de 25 MW à 52 MW. Ce doublement de la capacité installée résulte des études techniques d'optimisation conduites par le groupe depuis l'acquisition de la pré-concession en 2010. L'autorisation environnementale a été délivrée au projet le 14 mars 2013 par le Ministère des ressources nationales et de l'environnement.

Nam Ang Tabeng :

Le ministère de l'Energie et des Mines a approuvé les études de faisabilité du projet en Octobre 2013 avec une capacité augmentée de 35 MW à 41 MW suite aux études et optimisations conduites par le Groupe depuis l'acquisition de la pré-concession en 2011. Les études environnementales ont été révisées suite à l'augmentation de capacité et soumises Ministère des ressources nationales et de l'environnement pour approbation.

Les prochaines étapes de développement de ces deux projets sont donc:

Signature de l'accord définitif de développement (*Project Development Agreement – PDA*) avec le Gouvernement ;

Mise à disposition des terrains et mise en œuvre des mesures sociales et environnementales ;

Obtentions des autorisations finales et signature du contrat final de concession ;

Signature du contrat de cession d'électricité

Levée de financement (le Groupe a commencé les discussions avec des banques);

Appels d'offres pour la construction (le Groupe discute d'ores et déjà avec des cocontractants pour des contrats de type EPC) ;



Développement / opération des projets hydroélectriques brésiliens

Au terme de l'exercice 2013, le Groupe dispose de projets pour un total de 86 MW. Il se compose de 14,7 MW en opération, de 53 MW de concessions et droits exclusifs et d'un projet de 18 MW, Cabui, en développement non exclusif, ces derniers MW n'étant pas pris en compte dans le portefeuille dans l'attente de l'attribution (ou non) de droits exclusifs. Le portefeuille brésilien reste donc stable à 68 MW en comparaison avec l'exercice 2012.

La centrale en opération de Rodeio Bonito (Brésil) a fonctionné sans problèmes techniques, et a réalisé un EBITDA de 3.1 m€ contre 3.5 m€ en 2012 (-10%). Malgré la réduction des coûts opérationnels et l'augmentation des prix unitaire de vente en monnaie locale, la chute du Réal Brésilien (-20.5%) et les nouvelles mesures prises par le Ministère des Mines et de l'Énergie (Ministério de Minas e Energia -MME) pour les participants au système de « l'Énergie Assurée »⁴, suite à la sécheresse de 2012, ont pénalisé l'EBITDA de Rodeio Bonito. En effet, le MME a décidé (« Resolução nº 03 du 06/03/2013 »), que désormais tous les agents du marché électrique devraient participer au surcoût lié à l'utilisation de centrales thermiques en cas de sécheresse. Cette modification réglementaire a pesé sur les achats consommés (achats d'électricité) du Groupe (0.4 m€) et donc sur l'EBITDA de la centrale.

En Juin 2013, le Groupe a annoncé la signature de contrats de vente avec des acteurs nationaux brésiliens pour 90% de sa production brésilienne de la période 2013-2016 avec des prix, indexés sur l'inflation brésilienne, qui devraient augmenter de 5% par an par rapport aux prix de 2012 en moyenne. Outre l'augmentation du chiffre d'affaire (en monnaie locale), ces contrats sécurisent les revenus futurs de la centrale et améliore la visibilité opérationnelle et financière du Groupe.

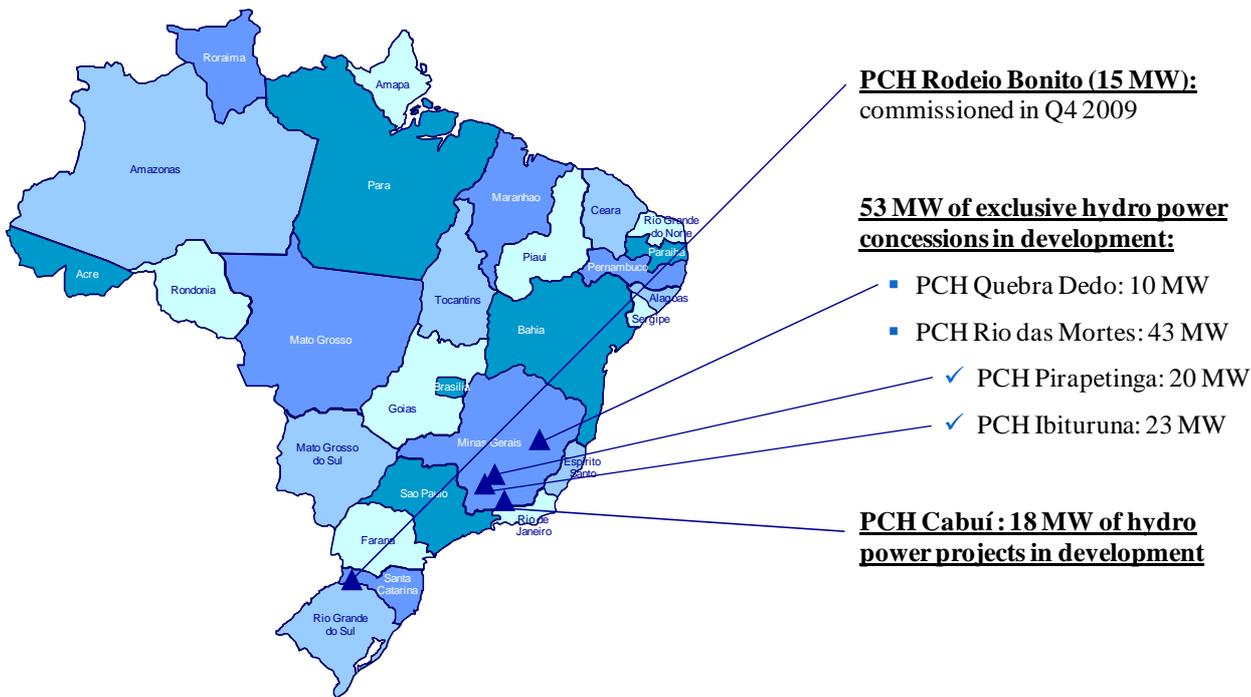
Au cours de l'exercice clos le 31/12/2013, la centrale a produit 61 654 Mwh mais a pu vendre 77 088 Mwh à environ 58 € le Mwh en moyenne grâce au mécanisme d'Énergie Assurée.

Le Groupe n'a constaté aucune amélioration ni progrès significatif quant aux procédures administratives d'obtention des autorisations et habilitations nécessaires concernant les 3 autres projets brésiliens en portefeuille. Selon les projets, les difficultés sont administratives, sociales et/ou dues à une vive concurrence. D'autre part aucune amélioration ne s'est dessinée sur le plan des conditions de commercialisation. Certains projets ne sont plus profitables dans le contexte de stagnation des prix de l'énergie et d'augmentation des coûts de construction et donc leur développement est suspendu. Les coûts historiques de développement de ces projets sont entièrement provisionnés dans le bilan du Groupe.

Le Groupe a stoppé toute prospection de nouveaux projets dans ce pays.

⁴ Au Brésil, on désigne par « énergie assurée » l'énergie annuellement commercialisable approuvée par le MME (Ministère des Mines et de l'Énergie) et dont le paiement est garanti par le système électrique brésilien, pour les centrales qui optent pour le mécanisme MRE (Mécanisme de Réallocation de l'Énergie) fonctionnant à l'échelle du pays, même si la production pâtit d'une mauvaise hydrologie certaines années. C'est le cas de Rodeio Bonito. Ce mécanisme permet de couvrir le risque hydrologique dans le cas où certaines provinces brésiliennes traversent des périodes de sécheresse alors que d'autres sont en excès. En revanche, ce mécanisme ne couvre pas le risque d'une sécheresse généralisée au Brésil, et qui se prolongerait longtemps. Dans ce cas, les revenus de la centrale de Rodeio Bonito pourraient décroître de manière très significative.

Dans le cas de Rodeio Bonito, l'énergie assurée est aujourd'hui de 8,80 MW durant 8.760 heures par an soit 77.088 MWh annuels. Le chiffre d'affaire équivalent à la vente de cette électricité est assuré à travers des contrats fixes à moyen terme, indexés sur l'inflation, et ce même si la production réelle est inférieure pour des raisons hydrologiques. Cependant, si une situation de sécheresse prolongée devait perdurer, voire en cas de production excessivement faible, cela pourrait conduire à une révision de l'énergie assurée ou une exclusion temporaire de ce mécanisme. La production étant en dessous du niveau de l'énergie assurée depuis quelques années, il y a un risque jugé élevé par le groupe de révision à la baisse (5 à 10%) de l'énergie assurée de Rodeio Bonito (1^{ère} révision de l'Énergie Assurée prévue fin 2014-début 2015)



Résultat net

Le chiffre d'affaire de 4.6 m€ est essentiellement constitué des ventes d'électricité de la centrale Rodeio Bonito (4,4 m€) au Brésil et de vente de crédits carbone (0,2 m€).

Les revenus financiers se sont élevés à -3.5 m€ en 2013, dont 3 m€ de revenus hors change et dérivés, en diminution par rapport à 2012 (4,2 m€) suite, notamment, à la cession de bons Indonésiens.

L'impact total des différences de change sur le résultat financier aura été une perte de 3.7 m€ à laquelle s'ajoute une perte latente de 2,3 m€ sur des dérivés (contrats de change à terme et options), notamment due à la dépréciation du dollar (-4,5% sur l'année) et du dollar Singapourien (-8,1%).

La dépréciation significative de toutes les monnaies des pays émergents en 2013 par rapport à l'Euro (Réal Brésilien -20,5%, Roupie Indienne -17,6%, Roupie Indonésienne -31,9%), a pesé lourdement sur les réserves de conversion du groupe dont les principaux investissements en immobilisation (corporelles et incorporelles) ont été réalisés en monnaie locale.

Les coûts opérationnels sont en nette diminution par rapport à 2012 (-31%) et le Groupe poursuit activement sa politique de réduction de coûts pour continuer d'améliorer son EBITDA, passé de 0.3 m€ en 2012 à 1.2 m€ en 2013. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à la centrale Rodeio Bonito se sont élevés à 1.2 m€. Les charges liées aux provisions (nettes des reprises) et abandons sur les immobilisations en cours d'acquisition se sont élevées à -0.7 m€.

Evolution de la trésorerie

Le poste trésorerie est passé de 90.9 m€ en 2012 à 84 m€ en 2013, principalement en raison de l'évolution défavorable des taux de change (voir ci-dessus).

3-2 Bilans et compte de résultat consolidés

Bilan actif consolidé
en milliers d'euros

Actif	31.12.2013	31.12.2012
Actifs non courants		
Goodwill	-	14
Immobilisations incorporelles	17 320	16 094
Immobilisations corporelles	15 586	19 698
Actifs financiers non courants	2 448	2 209
Participations dans les sociétés mises en équivalence	-	-
Autres actifs non courants	76	201
Impôts différés actifs	1 503	941
Total Actifs non courants	36 932	39 158
Actifs courants		
Stocks et en-cours	1	-
Clients et comptes rattachés	325	376
Créances d'impôt	199	255
Autres actifs courants	483	796
Trésorerie et équivalent de trésorerie	84 046	90 901
Total Actifs courants	85 054	92 328
Total Actif	121 986	131 486

Bilan passif consolidé
en milliers d'euros

Passif	31.12.2013	31.12.2012
Capitaux propres (Part du groupe)		
Capital émis	7 781	7 780
Primes d'émission	139 586	139 575
Autres réserves et Réserve de conversion	(25 916)	(22 822)
Résultats	(4 092)	4 290
Capitaux propres (Part du groupe)	117 360	128 822
Participations ne donnant pas le contrôle	52	74
Total Capitaux propres	117 412	128 896
Passifs non courants		
Passifs financiers non courant	1 035	0
Impôts différés passif	-	-
Provisions non courantes	772	910
Autres passifs non courants	726	645
Total Passifs non courants	2 533	1 556
Passifs courants		
Passifs financiers courant	1 423	0
Provisions courantes	25	-
Fournisseurs et comptes rattachés	302	613
Impôts courants	78	96
Autres passifs courants	214	325
Total Passifs courants	2 042	1 033
Total Capitaux propres et passifs	121 986	131 486

Compte de résultat consolidé
en milliers d'euros

Résultat	31.12.2013	31.12.2012
Chiffre d'affaires net	4 595	4 879
Autres produits de l'activité	1	29
Total des produits de l'activité	4 596	4 907
Achats consommés	(604)	(420)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-	-
Charges externes	(1 603)	(2 466)
Charges de personnel	(1 167)	(1 555)
Impôts et taxes	(35)	(167)
Amortissements et pertes de valeur	(888)	(2 549)
Résultat opérationnel courant	299	(2 250)
Autres produits opérationnels	-	1 510
Autres charges opérationnelles	(1 103)	-
Résultat opérationnel	(804)	(740)
Produits financiers	5 010	6 995
Charges financières	(8 494)	(2 190)
Résultat financier	(3 484)	4 805
Charge (-) ou Produit (+) d'impôt	164	194
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	(4 124)	4 260
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
Résultat part du groupe	(4 092)	4 290
Résultat part des minoritaires	(32)	(30)
Résultat par action (en euros)	(0,68)	0,69
Résultat dilué par action (en euros)	(0,68)	0,68
EBITDA	1 187	299
Etat du résultat Global	31.12.2013	31.12.2012
Résultat net consolidé	(4 124)	4 260
Ecart de conversion	(7 505)	(4 411)
Résultat Global total	(11 629)	(152)

3-3 Commentaires sur le bilan consolidé

Le total du bilan s'élève à 121 986 k€ contre 131 486 k€ au 31 décembre 2012, soit une diminution de 7.22% qui s'explique essentiellement par la variation défavorable des devises qui ont affecté significativement à la fois les réserves de conversion et le résultat financier.

Les immobilisations incorporelles s'élèvent à 17.320 k€ (+7.62%) et sont essentiellement composées (valeurs nettes) des :

- Barrage de Rodeio Bonito au Brésil : 3 475 k€
- Frais directs engagés sur les projets hydroélectriques en développement: 13 843 k€

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 15 586 k€ (-21%) et sont essentiellement composées des :

- Coûts de construction du barrage de Rodeio Bonito au Brésil : 15 370 k€ (valeur nette)

L'évolution négative du Réal a entraîné une variation de change largement négative pour cet actif (environ 3.2 m€)

Enfin l'amortissement cumulé de cet actif corporel s'élève à 3.1 m€ (variation hors effet de change de 0.9 m€ pour l'année, ce qui représente l'essentiel de l'amortissement de l'exercice 2013).

Les autres actifs et les actifs financiers non courants s'élèvent à 2 523 k€, dont, principalement, 2.4 m€ d'actifs financiers (titres de participation dans des véhicules côtés et non côtés non consolidés pour 1.7 m€ et produits dérivés pour 0.6 m€).

Les créances clients et comptes rattachés nettes correspondent intégralement aux ventes de la production 2013 de Rodeio Bonito non encore encaissées au 31 Décembre 2013 (mais encaissées à la date de ce présent rapport).

Les autres actifs courants se rapportent aux éléments suivants (valeurs nettes):

- | | |
|--------------------------------|--------|
| • Crédits carbone négoce | 162 k€ |
| • Crédits carbone production | 16 k€ |
| • Créances fiscales & sociales | 99 k€ |
| • Autres créances | 206 k€ |

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'élève à 84.046 k€ contre 90.901 k€ au 31 décembre 2012, mais ce poste ne comprend ni les actions Velcan Energy détenues par le Groupe au 31 décembre 2013 ni les gains/pertes latentes sur les dérivés qui sont classés en actifs financiers/passifs financiers non courants, ni les titres de participations plus ou moins liquides dans des entités non consolidés (côtées ou non) et classés en actifs financiers (voir ci-dessus). Au cours de l'exercice, la trésorerie, investie principalement en obligations et en dépôts bancaires, a diminué significativement, en raison notamment des évolutions défavorables des taux de change. Les revenus financiers, hors effet de change, et l'EBITDA de Rodeio Bonito ont globalement couvert les dépenses et investissements opérationnels de l'exercice.

Le capital et la prime d'émission sont commentés avec les chiffres sociaux clés.

A noter que le Groupe détient 1.796.034 actions propres (voir 9-5 ci-dessous) et titres d'autocontrôle qui, d'après les normes IFRS, viennent minorer les capitaux propres du Groupe d'un montant équivalent à la valeur d'acquisition historique de ces titres (15 223 k€).

Les Réserves de conversion représentent une perte latente de 9.755 k€, imputées sur les capitaux propres.

Les passifs financiers courants et non courants s'élèvent à 2.458 k€, alors qu'ils étaient nuls au 31 décembre 2012. Ils sont constitués de produits dérivés.

Les provisions non courantes s'élèvent à 772 k€, constituées essentiellement de provisions sur des litiges en Inde, datant de la période où Velcan y détenait des usines de biomasse. Même si le Groupe ne reconnaît pas ces dettes, la provision a été constituée par prudence.

Les autres passifs non courants s'élèvent à 726 k€, constitués essentiellement d'avances conditionnées reçues. Quelle que soit la situation, le Groupe estime que les conditions ne sont réunies pour un remboursement.

Les impôts différés nets représentent une créance future d'impôt de 1 503 k€.

Les fournisseurs et autres créditeurs s'élèvent à 302 k€ et se décomposent comme suit :

- Fournisseurs 36 k€
- Dettes sur acquisitions d'immobilisations (*) 209 k€
- Autres dettes 57 k€

(*) Ces montants correspondent essentiellement à des dettes conditionnelles envers les cédants de la concession Brésilienne de Quebra Dedo (176 k€). Les conditions n'étant pas remplies à ce jour, cette dette n'a pas encore été acquittée.

Les autres passifs courants s'élèvent à 214 k€, principalement composés de dettes fiscales et sociales et de dettes fournisseurs.

3-4 Commentaires sur les résultats consolidés

Le chiffre d'affaires s'élève à 4.595 k€, contre 4.879 k€ au 31 décembre 2012, en baisse de 6% en raison de la chute du Real Brésilien.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 4.297 k€, contre 7.157 k€ en 2012, et sont principalement composées de :

604 k€ d'achats consommés, contre 420 k€ au 31 décembre 2012

1.603 k€ de charges externes, contre 2.466 k€ au 31 décembre 2012

1.167 k€ de frais de personnel, contre 1.555 k€ au 31 décembre 2012

35 k€ de taxes opérationnelles contre 167 k€ au 31 décembre 2012

888 k€ de dotations aux amortissements et aux provisions, contre 2.549 k€ au 31 décembre 2012, essentiellement dues à l'amortissement et aux dépréciations de la centrale de Rodeio de Bonito et aux reprises de provisions sur les projets en cours de développement.

Les activités de recherche sont comptabilisées en charge lorsqu'elles sont encourues. En revanche, les coûts directement attribuables à des projets remplissant les critères définis dans les règles et méthodes comptables ont été activés en immobilisations incorporelles (voir le détail de ces projets au bilan).

D'un point de vue humain, les effectifs du Groupe ont évolué comme suit (moyenne annuelle):

En nombre	31.12.2013	31.12.2012
Ingénieurs et Cadres	31	25
Employés et Ouvriers	21	27
Effectif moyen inscrit	52	52

Les autres produits/charges opérationnel(le)s proviennent essentiellement de :

Cession à titre gratuit d'actifs de la concession Rodeio Bonito à l'ANEEL pour -0.2 m€ dépréciations sur des projets en cours de développement abandonnés (mise au rebut) pour -0.9 M€.

Ainsi, **le résultat opérationnel** ressort à -804 k€, contre - 740 k€ au 31 décembre 2012.

Le résultat financier net s'élève à - 3.484 k€ en raison des variations défavorables des taux de change.

Les produits d'impôts (nets) s'élèvent à 164 k€ (activation des déficits de la société Velcan Energy Luxembourg notamment).

Il en résulte un **résultat net** part du groupe déficitaire de -4.092 k€, contre un résultat net bénéficiaire de 4.290 k€ en 2012.

3-5 Evolution financière et situation d'endettement au regard du volume et de la complexité des affaires

Aucune augmentation de capital significative n'a été réalisée en 2013. Compte tenu du résultat global 2013, les capitaux propres consolidés ressortent à 117 412 k€, contre 128 896 k€ en 2012.

Milliers d'euros	31.12.2013	31.12.2012
Endettement Net Consolidé (1)	(84 046)	(90 901)
Capitaux Propres Consolidés	117 412	128 896
EBITDA (2)	1 187	299
Intérêts Financiers -(charge)/produit	(3 484)	4 805

(1) Un chiffre négatif indique que la trésorerie de la société excède le montant de ses dettes.

(2) l'EBITDA correspond au Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements et Provisions.

3-6 Indicateurs de performance ayant trait à l'activité spécifique de l'entreprise

Les segments géographiques du Groupe sont les suivants :

Europe

Amérique du Sud

Moyen Orient et Afrique

Asie

Conformément aux règles de management et au reporting interne du Groupe, les informations sectorielles sont présentées par zone géographique.

Informations par zone géographique

31.12.2013 <i>En milliers d'euros</i>	Europe	Amérique du Sud (2)	Afrique et moyen orient	Asie	Total
Compte de résultat					
Chiffre d'affaires	158	4 437	-	-	4 595
Résultat Opérationnel Courant	(1 359)	1 721	1 064	(1 127)	299
EBITDA (1)	(1 244)	2 884	736	(1 189)	1 187
Résultat Net	(340)	1 299	(4 568)	(515)	(4 124)
Bilan					
Total Actifs non-courants	2 864	18 769	3 948	11 352	36 933
Effectif inscrit fin de période	-	3	2	43	48

(1) l'EBITDA correspond au Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements et Provisions.

(2) Essentiellement Rodeio Bonito

3-7 Facteurs de risques et d'incertitudes

Risques particuliers directement liés aux projets et centrales hydroélectriques

L'ensemble des risques liés aux activités du Groupe est décrit dans le document d'information mis en ligne sur le site de la Société à l'occasion de son transfert sur Nyse – Alternext. Le lecteur est invité à la lecture exhaustive de ce document. A titre de rappel, les risques les plus caractéristiques du Groupe sont rappelés ci-dessous.

Risques de développement des projets hydroélectriques

Les projets hydroélectriques sont exposés, pendant la phase de développement, à un risque significatif de retard ou d'échec dans l'obtention des autorisations environnementales et administratives ou dans l'avancement ou le résultat des investigations de terrain et des études.

L'obtention des autorisations administratives est souvent dépendante de nombreux facteurs dont, par exemple, la modification des exigences des autorités concernées pendant la phase de développement, impossible à anticiper, et qui nécessite une modification des caractéristiques technico-économiques du projet. Par effet de ricochet, une modification du projet risque d'entraîner l'invalidation d'une autre

autorisation administrative déjà obtenue mais devenue caduque du fait du changement intervenu dans le projet (déplacement d'un des composants du projet, changement dans la capacité installée, etc...). Dans certains pays, l'absence de coordination des différentes autorités, souvent indépendantes les unes des autres, et éventuellement l'opposition des objectifs qu'elles poursuivent, peut rendre difficile et instable le processus d'obtention des autorisations.

Concernant les investigations et les études, les risques peuvent provenir des prestataires ou fournisseurs chargés directement des études ou des investigations sur le terrain, qui peuvent rencontrer des difficultés opérationnelles dues par exemple aux difficultés d'accès des sites et aux conditions de travail sur les sites. De manière générale, la complexité et le nombre de paramètres techniques liés au terrain (topographie, géologie, hydrologie, etc...) présentent un risque d'erreur significatif dans les études et nécessitent un travail important de vérification et de sécurisation.

De même les facteurs fonciers (capacité à acquérir les terrains impactés par les projets), sociaux et environnementaux des projets (difficultés avec les populations impactées le cas échéant ou encore particularismes de faune ou de la flore présente sur les terres impactées) peuvent conduire, en cours de développement, à la modification, au retard ou au blocage d'un projet.

Pendant la phase de construction, des facteurs techniques propres aux projets, notamment en matière géologique, peuvent bloquer ou retarder la mise en service d'un projet, comme, par exemple, une composition des sols non anticipée qui empêche de creuser le canal de dérivation comme initialement prévu.

De plus, dans certains cas, les retards peuvent déboucher sur l'application, par l'autorité concédante, de pénalités financières à la charge du développeur, et, dans des cas extrêmes, à l'annulation de la concession.

Enfin, les études détaillées et/ou les démarches administratives entreprises au cours de la phase de développement peuvent aboutir à la conclusion qu'une concession obtenue ou en cours d'étude n'est pas viable.

L'ensemble de ces étapes intègre donc le risque de voir ralentir ou stopper le projet concerné en cours de développement. Le ralentissement ou l'arrêt d'un projet engendre respectivement des coûts supplémentaires, qui peuvent s'avérer significatifs, ou la perte pure et simple des investissements réalisés pour le développement du projet jusqu'à la date de son arrêt.

Cependant, en vue d'assurer la meilleure fiabilité possible aux études techniques déterminantes (hydrologie, géologie, topographie, etc.) et de minimiser les risques d'erreurs, le Groupe fait appel à des compétences de premier plan à travers des experts de renommée nationale ou internationale qui contrôlent les travaux délivrés par les prestataires externes. D'autre part, Velcan Energy fait ses meilleurs efforts pour faire appel aux meilleurs prestataires externes disponibles au moment des études.

Enfin, quand les conditions de marché le permettent, le Groupe négocie les clauses contractuelles en application desquelles les prestataires sont financièrement pénalisés en cas de retard dans la réalisation de leurs prestations. Il maintient également des relations régulières avec les autorités concédantes pour aplanir, dans la mesure du possible, les difficultés qui pourraient apparaître.

Lors de la mise en service d'une centrale hydroélectrique le principal risque réside dans un flux hydrologique réel présent dans la rivière qui s'avérerait moins élevé que prévu, la cause étant, par exemple, des précipitations irrégulières ou encore des pluies sensiblement différentes des prévisions issues des études hydrologiques réalisées pendant la phase de développement du projet, réduisant ainsi la production d'électricité alors que l'investissement a été réalisé.

Risques inhérents aux pays émergents

La stratégie d'expansion internationale du Groupe se concentre sur des projets de développement de centrales au Brésil, en Inde, au Laos et en Indonésie. Le Groupe s'expose alors à chaque fois à des risques notamment sociaux, économiques et politiques inhérents aux marchés émergents.

Ainsi, les marchés visés actuellement par le Groupe ou dans lesquels il pourrait se développer à l'avenir, pourraient être caractérisés par les risques suivants :

- des difficultés ou retards pour l'obtention des permis et autorisations requis ;
- des infrastructures défectueuses qui pourraient affecter la construction des centrales hydro-énergétiques ou la transmission et la distribution de l'électricité produite ;
- des difficultés liées au recrutement et à la gestion des personnels nécessaires dans ces différents pays ;
- des difficultés à contracter des prestataires et fournisseurs requis ;
- l'instabilité politique, sociale ou économique, le terrorisme, ou les guerres ;
- des difficultés pour assurer le respect des droits du Groupe ;
- l'interventionnisme des pouvoirs publics ;
- des différences culturelles susceptibles de limiter la capacité du Groupe à faire face à ses concurrents locaux et aux sociétés internationales disposant d'une expérience plus importante en matière d'implantations dans les marchés émergents ;
- des risques de taux de change dus à l'enregistrement des actifs et passifs en devise locale ;
- des contraintes juridiques et/ou fiscales pour rapatrier les profits générés dans d'autres Etats ;
- des délais de paiement plus longs et des difficultés pour collecter les sommes dues ;
- le risque que les standards de comptabilité d'audit et d'information financière ne correspondent pas toujours aux normes IFRS et ne soient pas équivalents à ceux applicables dans la plupart des économies des marchés développés.

Les économies émergentes sont plus dynamiques et généralement soumises à une plus grande volatilité que les économies plus développées. La croissance des marchés indien, brésilien, laotien et indonésien est susceptible à ce jour de ralentir. Le succès du Groupe dans ces pays dépend en partie de sa capacité à s'adapter à leurs changements économiques, culturels, sociaux, légaux et politiques rapides. Si le Groupe n'est pas en mesure de gérer les risques associés à cette expansion dans les marchés émergents, son activité, sa situation financière et son chiffre d'affaires pourraient être significativement affectés.

Risques environnementaux

En matière d'hydroélectricité, le risque environnemental (par exemple inondation causée par une rupture du barrage, ou impacts du réservoir sur la faune, la flore, ...) qu'il soit lié à une erreur d'ingénierie, une malfaçon ou une erreur d'opération, n'est généralement pas couvert par les assurances.

Risques pays - risque de change

Au 31 décembre 2013, l'exposition de la trésorerie du Groupe par devises, hors opérations de change à terme, se décompose comme suit :

- Dollars US (USD) 63%
- Euros (EUR) 14%
- Roupie Indonésienne (IDR) 10%
- Dollars Singapouriens (SGD) 6%
- Reals Brésiliens (BRL) 5%
- Autres 2%

Au 31 décembre 2013, l'exposition de la trésorerie du Groupe par devises, opérations de change à terme incluse, se décompose comme suit :

- Dollars US (USD) 74%
- Dollars Singapouriens (SGD) 34%
- Reals Brésiliens (BRL) 5%
- Autres 3%
- Euros (EUR) - 17%

Le groupe est également exposé de manière importante au Real Brésilien et à la roupie Indienne du fait des investissements significatifs qui ont été fait là-bas sur les projets HEO, PAUK, TATO-1 et RODEIO BONITO (immobilisations corporelles et incorporelles) et en raison des ventes d'électricité de RODEIO BONITO libellées en Real Brésilien.

Au 31 décembre 2013, aucune couverture de change n'a été prise tant sur le risque patrimonial que sur le risque de conversion des résultats passés ou futurs.

Le Groupe a réalisé une opération de change à terme en Avril 2012 pour se couvrir contre l'appréciation du dollar Singapourien, la majeure partie des dépenses opérationnelles du groupe ayant été déplacée en Asie

du sud –Est. Au 31 Décembre 2013, cette opération représente dans les comptes une perte latente de 1.4 million d'Euros (variation négative de 1.9 m€ sur l'année) suite à la dépréciation de cette monnaie. Le Groupe a également réalisé une opération de change à terme pour se couvrir contre la dépréciation de la Roupie Indonésienne.

Risque de taux

La trésorerie disponible de Velcan est placée, notamment, en SICAV monétaire, certificats de dépôts à terme, comptes à terme, obligations d'état et obligations privées et contrats de change à terme, en Euro, en USD ou dans des monnaies de pays émergents.

3-8 Utilisation d'instruments financiers de couverture

Aucune utilisation d'instruments financiers particuliers n'est à signaler en matière de couverture de risques de prix, de crédit ou de liquidité. De même, l'évaluation de la situation financière du groupe n'est pas dépendante d'instruments financiers.

4 - Développement durable et responsabilité sociale

Le Groupe se concentre sur la production énergétique à partir d'hydroélectricité, énergie conventionnelle et renouvelable, et qui permet d'éviter les rejets de gaz à effet de serre dans l'atmosphère, par opposition à la production électrique à partir d'énergies fossiles. Grâce à cet effet « d'évitement », les installations développées par le groupe peuvent se voir, accorder l'agrément de génération de crédits carbone par les Nations Unies.

Le Groupe oriente aujourd'hui ses efforts sur le développement de petites et moyennes centrales hydroélectriques au fil de l'eau qui présentent les mêmes caractéristiques que le projet Rodeio Bonito, visant ainsi la meilleure performance environnementale quant au rapport production énergétique/respect de l'environnement.

Le Groupe a également participé au financement du projet Bagepalli, consistant en la construction de 5.481 unités individuelles de production de biogaz à usage ménager, dans le Karnataka (Inde). Ces unités permettent de produire du méthane pour une utilisation domestique (cuisine) et sont actuellement en opération. Ce projet permet aux familles concernées de réduire la déforestation et l'utilisation de kérosène pour la cuisine. La déforestation incontrôlée entraîne la désertification de pays en développement, et l'utilisation de kérosène peut être à l'origine de sévères maladies respiratoires. Ce projet est mis en œuvre par une ONG indienne, ADATS.

Depuis juillet 2009, l'installation est enregistrée sous le label « Gold Standard », qui est un label international identifiant les projets CDM reconnus pour leur excellence du point de vue du développement durable (ils génèrent des « premium quality CERs ». Pour plus d'informations, voir www.cdmgoldstandard.org). La construction de l'ensemble des unités a pris fin en 2008 et est depuis en opération. En rythme annuel, ce projet génère autour de 17.000 CERs.

Le Groupe participe régulièrement à des activités socialement responsables en Inde en faveur des populations locales, dans la zone où se situent ses 3 projets hydroélectriques de la Yarjep River. Par exemple, en 2013, le Groupe a apporté sa contribution financière à divers événements sociaux et culturels importants pour la population locale, tels que des festivals culturels et des tournois sportifs.

De même le Groupe a financé la maintenance de petites infrastructures locales utilisées par les populations, telles que des ponts suspendus et des chemins d'accès aux villages. Des donations à but médical ont aussi été accordées.

5 - Recherche et développement

Au jour du présent Document, la Société ne poursuit plus aucun programme de recherche et développement dans l'industrie de la génération énergétique à partir de biomasse.

En revanche les équipes d'ingénieurs effectuent entre autres de nombreux travaux pour développer de nouveaux modèles « pluie-débit » afin de trouver des solutions innovantes de fiabilisation des estimations hydrologiques.

6 - Evénements importants survenus depuis le 31 décembre 2013

A la date du présent rapport, les sociétés Velcan Energy SA et Velcan Energy Luxembourg SA ont entamé les procédures de fusion transfrontalière visant à l'absorption de Velcan Energy SA par Velcan Energy Luxembourg SA.

7 - Evolutions prévisibles et perspectives [et](#)

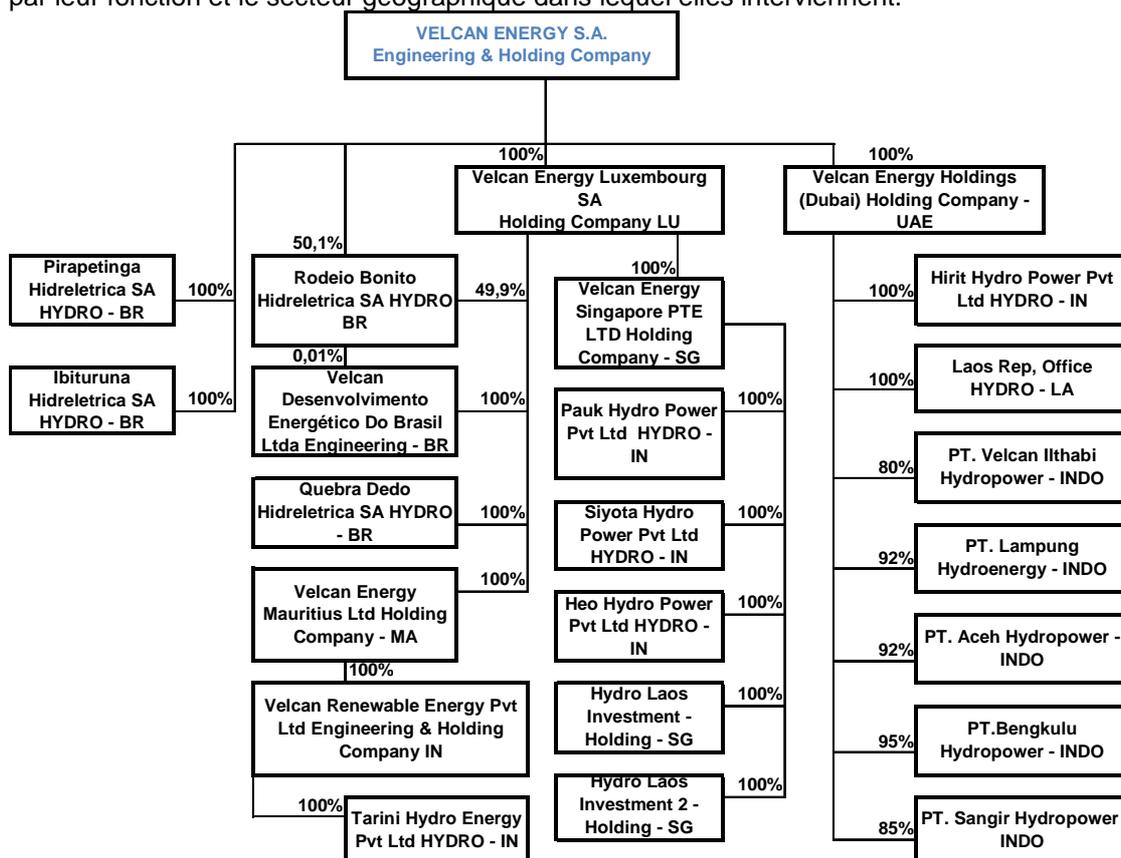
A la date du présent rapport, le portefeuille mondial de concessions et droits exclusifs hydroélectriques s'élève à 860 MW, dont 15 MW en opération.

Dans la continuité de l'exercice 2013, la priorité pour l'exercice 2014 est la suivante:

- le démarrage de la construction d'un projet en Indonésie ou au Laos.
- la poursuite du développement et de la viabilisation des concessions et droits d'ores et déjà obtenus en Inde, au Laos et en Indonésie

8 - Organisation du Groupe, détail des filiales au 31 décembre 2013

Au 31 décembre 2013, Velcan Energy SA, société mère du groupe dont le siège est à Paris, contrôle 24 entités, filiales directes, sous filiales ou bureau de représentation, réparties dans huit pays, l'Inde, le Brésil, les Emirats Arabes Unis, le Luxembourg, Maurice, Singapour, l'Indonésie et le Laos, et qui se distinguent par leur fonction et le secteur géographique dans lequel elles interviennent.



Certaines des filiales ont une fonction de sous holding et / ou de société d'ingénierie, alors que la plupart des autres sous filiales sont purement des sociétés de projets, véhicules juridiques et financiers dédiés au développement, au financement et à l'exploitation d'un ou plusieurs projets hydroélectriques déterminés.

Au 31 décembre 2013, et hors Velcan Energy S.A., les principales sociétés ayant une fonction de société d'ingénierie sont Velcan Energy Singapore PTE LTD, Velcan Energy Holdings (Dubai) Ltd et Velcan Desenvolvimento Energético Do Brasil Ltda. Les principales sociétés ayant une fonction de société holding sont Velcan Renewable Energy Private Limited, Velcan Energy Luxembourg SA, Velcan Energy Holdings (Dubai) Ltd et Velcan Energy Mauritius Ltd.

9 - Velcan Energy S.A : informations sociales

Velcan Energy SA est la société mère du groupe Velcan Energy. A ce titre, elle a deux activités principales : la gestion de ses participations et la refacturation de prestation d'ingénierie.
L'exercice clos au 31 décembre 2013 est le huitième exercice pour la société Velcan Energy.

9-1 Bilan et comptes de résultats sociaux

BILAN SOCIAL (en milliers d'euros)

ACTIF	31/12/2013		31/12/2012	
	Montants Bruts	Amortissements et provisions	Montants Nets	Montants Nets
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles	7	7	1	1
Immobilisations corporelles	184	119	64	99
Immobilisations financières	144 332	3 101	141 232	146 301
Total actif immobilisé	144 523	3 227	141 297	146 401
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours	654	492	162	310
Avances & acomptes versés sur cde				
Créances clients et comptes rattachés	1952	120	1832	1395
Autres créances	93		93	298
Valeurs mobilières de placement			0	320
Disponibilité	3523		3523	793
Total actif circulant	6 223	612	5 611	3 116
Comptes de régularisation et assimilés	227		227	53
Total de l'actif	150 973	3 839	147 135	149 569
PASSIF				
			31/12/2013	31/12/2012
CAPITAUX PROPRES				
Capital			7 781	7 780
Primes			139 586	139 575
Autres réserves			142	141,8
Report à nouveau			1 166	1 816
Ecarts de conversion				
Résultat de l'exercice			-2 243	-650
Subvention d'investissement				
Provisions réglementées			15	15
Capitaux propres			146 446	148 677
Avance conditionnée			0	0
Autres fonds propres			0	0
Provisions pour risques et charges			233	1
DETTES				
Emprunts et dettes financières			3	3
Avances et acomptes reçus sur commandes				
Fournisseurs et comptes rattachés			226	328
Autres dettes			203	313
Total dettes			433	644
Comptes de régularisation et assimilés			22	248
Total du passif			147 135	149 569

COMPTE DE RESULTAT SOCIAL (en milliers d'euros)

	12/13	12/12
Chiffre d'affaires	778	1 339
Autres produits d'exploitation	462	323
Total des produits d'exploitation	1 240	1662
Achats consommés	-242	-29
Autres charges externes	-894	-1 792
Charges de personnel	-39	-458
Impôts, taxes	-13	-114
Dotations aux amortissements et aux provisions	-646	-511
Autres charges		
Total des charges d'exploitation	-1 835	-2 904
Résultat d'exploitation	-595	-1 242
Produits financiers	636	797
Charges financières	-2 054	-521
Résultat financier	-1 419	276
Résultat courant	-2 014	-966
Produits et charges exceptionnel	-229	233
Participation des salariés		
Impôts sur les résultats	0	84
Résultat net	-2 243	-649
Résultat par action (en Euros)	-0,29	-0,08

9-2 Les chiffres clés du bilan social

Le total du bilan s'élève à 147.135 k€, contre 149.569 k€ au 31 décembre 2012.

Les immobilisations incorporelles s'élèvent à 1 k€, contre 1 k€ au 31 décembre 2012.

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 64 k€, contre 99 k€ au 31 décembre 2012.

Les participations financières de la société se décomposent comme suit :

Libellé	% détention	Valeur Nette Comptable (K€)	Siège	Pays	SIREN ou équivalent
Rodeio Bonito Hidrelétrica	50,09	4 683	Chapeco	Brésil	09.127.923/0001-83
Ibituruna	100	0	São Paulo	Brésil	09.458.240/0001-09
Pirapetinga	100	0	São Paulo	Brésil	09.381.656/0001-76
Velcan Energy Luxembourg SA	100	99 358	Luxembourg	Luxembourg	B145006
VE Holdings Dubaï	100	5 171	Dubaï	EAU	0374 (DIFC Registration)

Par ailleurs, la société a accordé des **prêts** à ses filiales, comme suit (valeur brute convertie en euro au taux de clôture du 31/12/2013 pour les prêts en devise étrangère):

- Velcan Desenvolvimento Energetico Do Brazil (VDEB) : 1.827 k€,
- Velcan Energy Luxembourg SA (VEL) : 29.083 k€

Les créances clients et comptes rattachés sont composées de :

- créances clients et comptes rattachés liés à la facturation de service de la holding française à ses filiales pour 1.818 k€ (nette de provision)

Les autres créances sont essentiellement composées de créances fiscales et sociales pour 93 k€

Les valeurs mobilières de placements sont nulles au 31/12/2013.

Les disponibilités comprennent des comptes à terme pour 3001 k€ et autres disponibilités pour 522 k€.

Au 31/12/2013, le capital de la société est composé de 7 779 742 actions d'une valeur nominale de 1.00 euro, soit 7 779 742 euros. Il est entièrement libéré. Il a été mis à jour, auprès du tribunal de commerce, le 6 Janvier 2014 à 7 780 942 actions d'une valeur nominale de 1.00 euro, soit 7 780 942 euros, suite à une augmentation de capital en numéraire survenue au cours de l'exercice.

La prime d'émission résulte des augmentations de capital successives réalisées en 2006 et 2007. La prime d'émission est présentée nette des frais qui ont été engagés pour ces différentes opérations et nette d'impôt sur ces mêmes frais.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 233 k€, dont 208 k€ de perte de changes sur créances interco.

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 226 k€. La répartition de ces dettes fournisseurs par date d'échéance est la suivante :

	31/12/2013				31/12/2012			
	Échéances				Échéances			
	< 30 Jours	> 90 Jours	Factures non parvenues	TOTAL	< 30 Jours	> 90 Jours	Factures non parvenues	TOTAL
Dettes fournisseurs (k€)	20	84	122	226	88	110	131	328

Les dettes fiscales et sociales et autres dettes sont essentiellement constituées des dettes fiscales et sociales à hauteur de 3 k€.

Les autres dettes sont des avances conditionnées qui s'élèvent à 200 k€ et que le Groupe estime ne pas devoir rembourser (conditions pour le remboursement non satisfaites).

9-3 Commentaires sur les résultats sociaux

Le chiffre d'affaires de la société Velcan Energy s'élève à 778 k€ contre 1.339 k€ en 2012, suite à la diminution des charges opérationnelles et donc des refacturations internes.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 1.835 k€, contre 2.904 k€ en 2012. Ces charges comprennent les éléments suivants :

Coût d'achat pour 242 k€, contre 29 k€ en 2012 (crédits carbone)

Services extérieurs pour 894 k€ (comprenant des frais de déplacement, des honoraires, des prestations de services, des frais d'actes et de contentieux, et autres prestations administratives), contre 1.792 k€ en 2012, en nette diminution.

Charges de personnel pour 39 k€, contre 458 k€ en 2012

Impôts et taxes pour 13 k€, contre 114 k€ en 2012

Amortissements et provisions pour 646 k€, contre 511 k€ en 2012 (principalement suite à une provision sur les crédits carbone et sur créances intercos devenues douteuses)

Ainsi, **le résultat d'exploitation** de la société s'élève à -595 k€ contre -1.242 k€ en 2012.

Le résultat financier s'élève à -1.419 k€ contre 276 k€ en 2012 et se décompose ainsi :

Produits et charges financières à hauteur de 428 k€,

Différences nettes de change pour -10 k€,

Dotations et reprises de provision pour -1.837 k€ (principalement sur des créances intercos)

Il en résulte un **résultat net** négatif de -2.243 k€, contre une perte de -649 k€ en 2012.

9-4 Prises de participation dans des sociétés ayant leur siège sur le territoire français

Au cours de l'exercice 2013, Velcan Energy SA n'a pris aucune nouvelle participation dans des sociétés ayant leur siège en France.

9-5 Actionnariat & capital

Au 31 décembre 2013, le capital social est composé comme suit :

	31/12/2012	31/12/2013
Actions ordinaire	7 779 742	7 780 942
Options de souscriptions*1	32 500	81 300
Bons autonomes de souscription d'actions*1	483 200	909 600
<i>Sous total actions nouvelles potentielles</i>	<i>520 700</i>	<i>990 900</i>
<i>Nouveau capital potentiel</i>	<i>8 300 242</i>	<i>8 771 842</i>
<i>Dilution potentielle*2</i>	<i>6.27%</i>	<i>11.30%</i>
Actions à droit de vote double	1 879 301	1 881 686
Total des droits de vote	9 659 043	9 662 628

*1 : nombre d'option et BSA valables en circulation

*2 : en cas d'exercice de la totalité des BSA et options, et sous réserve du respect des conditions particulières d'exercice

Aucun ajustement des modalités de souscription des bons de souscription d'actions n'a été mis en œuvre au sens de l'article L228-91 du Code de commerce.

Evolution du nombre d'actions :

En nombre d'actions	31.12.2013	Unit Price	31.12.2012	Unit Price
A l'ouverture de la période	7.779.742	1.0	7.779.542	1.0
Augmentation de capital en numéraire le 16 Avril 2012			200	1.0
Augmentation de capital en numéraire le 7 Mars 2013	600	1.0		
Augmentation de capital en numéraire le 12 Juillet 2013	600	1.0		
A la clôture de la période	7.780.942	1.0	7.779.742	1.0

Déclarations de franchissements de seuils reçues par la Société en 2013 en application de l'Article L233-13 du code de commerce

Néant

Actions Velcan Energy S.A détenues par une société contrôlée par Velcan Energy S.A : Au 31 décembre 2013, Velcan Energy Mauritius Ltd. détient 1.475.303 actions Velcan Energy.

Récapitulatif des opérations sur titres réalisées par les dirigeants et/ou les personnes qui leur sont étroitement liées au cours de l'exercice 2013

Dirigeant	Opération	Nombre d'actions
Michel DIETSCHY	Exercice de BSA et cession d'action	1 200

Autres informations relatives au capital social

Au 31 décembre 2013, le personnel salarié ne détient aucune participation dans le capital de la société au titre d'un plan épargne d'entreprise, ni au titre d'actions gratuitement attribuées et indisponibles.

Opérations réalisées par la société sur ses propres actions

Conformément aux dispositions de l'article L 225-211 du Code de commerce, nous vous rendons compte des opérations réalisées par la Société sur ses propres actions au titre du programme de rachat autorisé par l'assemblée générale en date du 19 juin 2012 dans sa 9ème résolution, conformément aux dispositions de l'article L.225-209 du Code de commerce:

Nombre d'actions propres achetées par la société au cours de l'exercice écoulé : 36 617

Nombre d'actions propres vendues par la société au cours de l'exercice écoulé : 0

Cours moyens des achats et des ventes : Achat : 10,00 €

Montant des frais de négociation : 499,40

Nombre des actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice : 320 731

Valeur évaluée au cours d'achat des actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice : 2 914 545,87

Valeur nominale des actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice : 320 731

Nombre des actions utilisées : 0

Réallocations dont les actions propres ont fait l'objet : Aucune

Fraction du capital qu'elles représentent : 4,12%

9-6 Liste des mandats

Les mandats et fonctions exercés dans toute société par le Président, le Directeur Général et les administrateurs en 2013 sont les suivants :

Jean-Luc Rivoire, Président Directeur Général de la Société :

- Directeur de Velcan Energy Holdings (Dubai) Limited
- Administrateur de Velcan Energy Luxembourg SA.
- Directeur de Velcan Energy Singapore Pte Ltd
- Gérant de la société Saint Merri Capital,
- Administrateur de la Société Financière Saint Merri Investment SA
- Directeur des sociétés Indiennes Heo Hydro Power Private Limited, Pauk Hydro Power Private Limited et Siyota Hydro power Private Limited
- Administrateur de Luxembourg Hydropower SA

Antoine DECITRE, Directeur Général Délégué et administrateur de la Société :

- Représentant permanent de la société Luxembourg Hydropower SA au conseil d'administration de la société Cyanide
- Gérant de la société Saint Merri Capital,
- Administrateur de Indian Land and Industrial Holding
- Administrateur de Velcan Energy Luxembourg SA.
- Directeur de Velcan Mauritius Pvt Ltd
- Administrateur de Luxembourg Hydropower SA

Michel DIETSCHY, administrateur de la Société : *Néant*

9-7 Délégations en cours de validité données au Conseil d'administration en matière d'augmentation de capital et leur utilisation au cours de l'exercice

Délégations	Fin	Plafond	Utilisations
Délégation du 29/06/2013. 7 ^{ème} résolution. Augmentation du capital social, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, réservée à une ou plusieurs catégories de personnes	29/12/14	10.000 K€	Néant
Délégation du 19/06/2012. 11 ^{ème} résolution. Augmentation du capital social, par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires	19/08/14	10.000 K€	Néant
Délégation du 19/06/2012. 12 ^{ème} résolution. Augmentation du capital social, par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, sans bénéficiaires désignés	19/08/14	10.000 K€	Néant
Délégation du 19/06/2012. 13 ^{ème} résolution. Possibilité d'augmenter le nombre de titres émis	19/08/14	Limite 15%	Néant
Délégation du 19/06/2012. 14 ^{ème} résolution. Augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres	19/08/14	30.000 K€	Néant
Délégation du 29/06/2013. 60 ^{ème} résolution. Augmentation du capital par émission d'actions et valeurs mobilières donnant accès au capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription dans le cadre d'un placement privé dans la limite de 20% du capital par an	29/08/15	10.000 K€	Néant
Délégation du 19/06/2012. 15 ^{ème} résolution. Attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions au personnel salarié du groupe	19/08/15	250.000 actions	Néant

9-8 Dividendes distribués au cours des 3 derniers exercices

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du code général des impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à chaque action à titre de dividendes pour les trois exercices précédents ont été les suivantes :

Exercice social	Dividendes par action	Abattement (article 158 du CGI)	Montant éligible à l'abattement
31/12/2012	Néant	Néant	Néant
31/12/2011	Néant	Néant	Néant
31/12/2010	0,10 €	0,04 €	NC

10 - Approbation des comptes et propositions à l'assemblée générale

10-1 Présentation des rapports

Nous vous présentons les rapports établis par le Conseil d'administration et les Commissaires aux comptes de la société :

Le rapport de gestion du Conseil, portant sur les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice 2013,

Les rapports des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice 2013,

Le rapport des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées visées à l'article L 225-38 du Code de commerce,

Le rapport spécial du Conseil et le rapport complémentaire des Commissaires aux comptes relatifs à l'attribution de bons autonomes de souscription au cours de l'exercice.

Le rapport spécial du Conseil relatif à l'attribution d'options de souscriptions au cours de l'exercice.

10-2 Propositions à l'assemblée générale ordinaire

Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2013 et affectation du résultat (résolutions n°1 et 3)

Le Conseil vous propose de bien vouloir approuver les comptes sociaux annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de Velcan Energy S.A. tels qu'ils vous sont présentés, et qui font apparaître un résultat net déficitaire de -2 243 415,23 Euros, ainsi que le rapport de gestion du Conseil et le rapport général des Commissaires aux comptes de la Société sur ces comptes.

Le Conseil vous demande de bien vouloir approuver l'affectation du résultat net déficitaire de - 2 243 415,23 euros au compte « Report à Nouveau », établissant ce dernier à - 1 077 319,74 euros.

Le Conseil vous informe que la Société n'a pas enregistré des dépenses visées à l'article 223 quater du Code général des impôts.

Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013 et approbation du rapport spécial sur les conventions visées à l'article L.225-38 du Code de commerce (résolutions n°2 et 4)

Le conseil vous propose également de bien vouloir approuver :

les comptes consolidés annuels (bilan, compte de résultat et annexe) du groupe Velcan Energy tels qu'ils vous sont présentés, et qui font apparaître un résultat net déficitaire, part du groupe, de -4 092 K €, ainsi que le rapport de gestion du Conseil et le rapport des Commissaires aux comptes de la société sur les comptes consolidés.

les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce, et mentionnées dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes ainsi que ce rapport.

A TITRE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION : APPROBATION DES COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes présentés, approuve les comptes sociaux arrêtés à la date du 31 décembre 2013, qui font apparaître un résultat net déficitaire de -2 243 415,23 €, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou mentionnées dans ces rapports.

L'assemblée générale donne en conséquence, aux membres du Conseil d'administration, quitus de l'exécution de leurs mandats.

Conformément aux dispositions de l'article 223 du Code général des impôts, l'assemblée générale prend acte de ce que les comptes de l'exercice écoulé ne tiennent compte d'aucune somme correspondant à des charges non déductibles du résultat fiscal selon les dispositions de l'article 39-4 du même Code.

DEUXIEME RESOLUTION : APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes présentés, approuve les comptes consolidés arrêtés à la date du 31 décembre 2013, qui font apparaître un résultat net déficitaire, part du groupe, de -4 092 K €, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou mentionnées dans ces rapports.

TROISIEME RESOLUTION : AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et sur sa proposition, constate que les comptes sociaux arrêtés à la date du 31 décembre 2012 font apparaître un résultat net déficitaire de -2 243 415,23 euros et décide d'affecter ledit résultat au compte « Report à Nouveau », établissant ce dernier à - 1 077 319,74 euros.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, l'assemblée générale prend acte que les sommes distribuées à chaque action à titre de dividendes pour les trois exercices précédents ont été les suivantes :

Exercice social	Dividendes par action	Abattement (article 158 du CGI)	Montant éligible à l'abattement
31/12/2012	Néant	Néant	Néant
31/12/2011	Néant	Néant	Néant
31/12/2010	0,10 €	0,04 €	NC

QUATRIEME RESOLUTION : APPROBATION DU RAPPORT SPECIAL SUR LES CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE

L'Assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et opérations visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce, et statuant sur ce rapport, l'approuve ainsi que toutes les conventions qui y sont énoncées.

11 - Annexes

Annexe 1 - Tableaux des résultats consolidés des 5 derniers exercices

En KEuros	2009	2010	2011	2012	2013
Durée de l'exercice (en nombre de mois)	12	12	12	12	12
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
- Capital social	7 763	7 774	7 780	7 780	7 781
- Nombre d'actions existantes	7 763 242	7 774 442	7 779 542	7 779 742	7 780 942
- Nombre d'actions propres auto-détenues	1 108 418	1 369 989	1 369 989	1 759 417	1 796 034
<hr/>					
- Chiffre d'affaires hors taxes	4 260	3 720	5 390	4 907	4 595
- Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations et reprises aux amortissements et provisions	11 349	12 942	3 254	6 697	-2 589
- Impôts sur les bénéfices	118	-369	208	194	164
- Participation des salariés due au titre de l'exercice	0	0	0	0	0
- Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	11 292	8 978	-3 102	4 260	-4 124
- Résultat distribué	NEANT	777 k€	NEANT	NEANT	NEANT
<hr/>					
RESULTAT PAR ACTION (en euros)					
- Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	1,72	1,96	0,54	1,14	-0,40
- Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1,53	1,38	-0,48	0,71	-0,69
- Dividende net attribué à chaque action	NEANT	0.10 €	NEANT	NEANT	NEANT
<hr/>					
PERSONNEL					
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice (effectif inscrit)	176	87	56	52	52
- Montant de la masse salariale incluant les sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales, etc ...)	-1 823	-1 647	-1 442	-1 555	-1 167

Annexe 2 - Tableaux des résultats sociaux des 5 derniers exercices

En kEuros	2009	2010	2011	2012	2013
Durée de l'exercice (en nombre de mois)	12	12	12	12	12
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
- Capital social	7 763	7 774	7 780	7 780	7 781
- Nombre d'actions existantes	7 763 242	7 774 442	7 779 542	7 779 742	7 780 942
Chiffre d'affaires hors taxes					
- Chiffre d'affaires hors taxes	892	1 404	1 831	1 339	778
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions					
- Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1 844	9 737	-984	-151	450
Impôts sur les bénéfices					
- Impôts sur les bénéfices	0	0	-11	84	0
Participation des salariés due au titre de l'exercice					
- Participation des salariés due au titre de l'exercice	0	0	0	0	0
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions					
- Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	12 615	12 461	-101	-649	450
Résultat distribué					
- Résultat distribué	NEANT	777 k€	NEANT	NEANT	NEANT
RESULTAT PAR ACTION (en euros)					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions					
- Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,24	1,25	-0.13	-0.01	0,06
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions					
- Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1,63	1,60	-0.01	-0.08	-0.29
Dividende net attribué à chaque action					
- Dividende net attribué à chaque action	NEANT	0.10 €	NEANT	NEANT	NEANT
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice (effectif inscrit)					
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice (effectif inscrit)	8	9	8	6	1
Montant de la masse salariale de l'exercice					
- Montant de la masse salariale de l'exercice	501	538	520	326	29
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales, etc...)					
- Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales, etc...)	174	179	178	132	11

1 - Chiffres clés 2013 & événements essentiels

Velcan Energy est un producteur indépendant d'hydroélectricité, énergie à la fois conventionnelle, propre, renouvelable et compétitive.

Le Groupe développe, finance et opère des concessions hydroélectriques actuellement situées en Inde et au Brésil. Le Groupe développe également des pré-concessions en Indonésie et au Laos. Ces projets ou installations ont une puissance individuelle comprise entre 15 et 200 MW.

Dans le monde, le groupe possède, au 31 décembre 2013, un portefeuille de concessions et droits exclusifs de 860 MW dans les 4 pays énoncés ci-dessus.

Les actions Velcan Energy SA sont cotées sur Nyse Alternext.

Données Financières Consolidées en Millions d'€uros

	2013	2012	Var %
▪ Chiffre d'affaire	4,6	4,9	-6%
▪ EBITDA	1,2	0,3	+296%
▪ Résultat net	-4,1	4,3	-197%
▪ Fonds propres	117	129	-9%
▪ Trésorerie	84	91	-8%
▪ Capitalisation	94	77	+22%
Capitaux propres par titre (capital net émis)			
	19,6	21,4	-8%

	2013	2012
GLOBAL		
Portefeuille de concessions et d'installations de production. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques, ni les modifications post-clôture.	860 MW	628 MW
BRESIL		
Centrale hydroélectrique en opération	15 MW	15 MW
Concessions et droits exclusifs en développement. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques.	53 MW	53 MW
INDE		
Concessions en développement. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques, ni les modifications post-clôture.	571 MW	500 MW
LAOS		
Pré-concessions en développement. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques.	93 MW	60 MW
INDO		
Pré-concessions en développement. N'inclut pas les différentes transactions ou différents projets en cours d'évaluation ou d'études techniques.	128 MW	0 MW

2 - Les événements essentiels et grandes tendances en 2013, évolution prévisible du Groupe.

Velcan Energy SA, la société mère du groupe, a été créée le 8 Avril 2005. Elle a clôturé son huitième exercice social le 31 décembre 2013.

Aujourd'hui le Groupe Velcan Energy conçoit, développe, implante, finance et opère uniquement des concessions hydroélectriques.

Les installations et projets hydroélectriques faisant l'objet d'une pré-concession ou concession exclusive sont actuellement situés en Inde, au Brésil, au Laos et en Indonésie.

L'exercice 2013 a été marqué par la consolidation du portefeuille existant et le recentrage sur un nombre restreint de projets dont la probabilité de réalisation est satisfaisante. La réduction du nombre de projets suivis, en particulier en Indonésie, devrait permettre de continuer la réduction des coûts opérationnels du groupe.

En Inde, le Groupe a poursuivi le développement des concessions hydro-électriques de l'Arunachal Pradesh obtenues en 2007. Les équipes travaillent à l'acquisition des terres, à l'obtention des diverses autorisations administratives locales et centrales et à la finalisation des études techno-économiques. Le groupe a annoncé des avancées importantes sur ses trois projets avec le dépôt des dossiers techniques (DPR) de Tato-1 (186MW) et Heo (240 MW), acceptés pour examen par l'Autorité Centrale de l'Electricité ou CEA (Central Electrical Authority). Velcan Energy vise l'obtention de l'autorisation Techno-économique (TEC) pour Tato-1 et Heo au cours de l'année 2014 ou début 2015, en fonction des délais administratifs de traitement administratif par le CEA. Le groupe a également annoncé le succès des audiences publiques de ses trois projets d'Arunachal Pradesh (Heo, Pauk et Tato-I), étape décisive dans l'obtention des autorisations environnementales. Le retard dans l'obtention des principales autorisations, notamment concernant le projet Pauk (145 MW), provient notamment des litiges fonciers, qui perturbent, ralentissent ou bloquent, sur le terrain, les accès aux sites et la finalisation des investigations géologiques supplémentaires requises par les autorités centrales. Velcan Energy n'est pas partie à ces litiges fonciers, ni d'ailleurs à des négociations foncières, puisque le coût d'acquisition des terres par hectare est fixé par le gouvernement et les litiges apparaissent entre les populations locales elles-mêmes. La procédure d'acquisition des terrains et le règlement des litiges relèvent de la responsabilité du Gouvernement concédant. Le Groupe demeure optimiste quant à la résolution favorable de ces litiges sans toutefois pouvoir préciser sous quel délai. Le contrat de concession prévoit une extension de la durée du calendrier de développement pour tout retard n'étant pas du ressort du développeur.

En Indonésie, le Groupe a poursuivi la consolidation de son portefeuille et la maturation de ses projets à un stade plus ou moins avancé. Il a annoncé en juillet dernier posséder des droits pour 3 projets avancés, totalisant 128 MW. Le Groupe a également annoncé avoir signé un accord exclusif avec PT PJB, société détenue à 100% par PT PLN, la société nationale indonésienne d'électricité, pour le co-développement d'un projet de 59 MW, Meurebo 2. Velcan Energy dirigera ce consortium avec 70% des parts. Le Groupe étudie toujours, a des stades plus ou moins avancés, d'autres projets. La dépréciation de la roupie Indonésienne a en revanche conduit le groupe à abandonner un certain nombre de projets inférieurs à 10 MW.

Au Laos, le groupe, qui est présent depuis 2010, a annoncé de nouvelles avancées majeures sur ses projets avec la validation des études de faisabilité et l'obtention des autorisations environnementales pour ses projets Nam Phouan (dont la capacité a été revue par le groupe et acceptée par les autorités locales, passant de 25 MW à 52 MW) et Nam Ang Tabeng (dont la capacité a été revue par le groupe et acceptée par les autorités locales, passant de 35 MW à 41 MW) en partenariat avec ECI (Electrical Construction and Installation). Le Groupe a par ailleurs revu à la hausse la probabilité de succès du projet Nam Ang Tabeng et repris la provision existante sur les coûts de développement immobilisés pour ce projet développé depuis 2011.

Au Brésil, la centrale de Rodeio Bonito (Brésil, 15 MW) a fonctionné sans problèmes techniques. Les performances opérationnelles et financières de l'usine ont été satisfaisantes, mais la dépréciation du real Brésilien et les mesures palliatives prises par le gouvernement Brésilien suite à la grande sécheresse de 2012 ont pesé sur l'EBITDA converti en Euro (3,1 m€ en 2013 contre 3.5 m€ en 2012). En effet, le MME (Ministério de Minas e Energia) a décidé (« Resolução nº 03 du 06/03/2013 »), que désormais tous les agents du marché électrique devraient participer au surcoût lié à l'utilisation de centrales thermiques. Cette modification réglementaire a pesé sur les achats consommés du Groupe (0.4 m€). Compte tenu de la

sécheresse importante de ces dernières années, il est probable que l'énergie assurée (voir page 15 pour définition) de la Centrale de Rodeio Bonito sera abaissée de 5 ou 10% dans les années à venir. Le Groupe a annoncé, en Juin dernier, avoir sécurisé ses ventes d'électricité pour la période 2013-2016. Les prix devraient augmenter de 5% par an environ.

Au terme de l'exercice 2013, le portefeuille de projets s'élevait à 860 MW (+37%) dont 15 MW en opération. Le chiffre d'affaire de 4.6 m€ est essentiellement constitué des ventes d'électricité de la centrale Rodeio Bonito (4,4 m€) au Brésil et de vente de crédits carbone (0,2 m€).

Les revenus financiers se sont élevés à -3.5 m€ en 2013, dont 3 m€ de revenus hors effet de change et dérivés, en diminution par rapport à 2012 (4,2 m€) suite, notamment, à la cession de bons Indonésiens.

L'impact total des différences de change sur le résultat financier aura été une perte de 3.7 m€ à laquelle s'ajoute une perte latente de 2,3 m€ sur des dérivés (contrats de change à terme et options), notamment due à la dépréciation du dollar (-4,5% sur l'année) et du dollar Singapourien (-8,1%).

La dépréciation significative de toutes les monnaies des pays émergents en 2013 par rapport à l'Euro (Réal Brésilien -20,5%, Roupie Indienne -17,6%, Roupie Indonésienne -31,9%), a pesé lourdement sur les réserves de conversion du groupe dont les principaux investissements en immobilisation (corporelles et incorporelles) ont été réalisés en monnaie locale. Ainsi au 31 décembre 2013, les pertes latentes liées aux réserves de conversion, imputées sur les capitaux propres du groupe, sont de 9.8 m€ contre une perte latente de 2.3 m€ au 31 décembre 2012.

Les coûts opérationnels sont en nette diminution par rapport à 2012 (-31%) et le Groupe poursuit activement sa politique de réduction de coûts pour continuer d'améliorer son EBITDA. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à la centrale Rodeio Bonito se sont élevés à 1.2 m€. Les charges liées aux provisions (nettes des reprises) et abandons sur les immobilisations en cours d'acquisition se sont élevées à -0.7 m€.

Evolution prévisible du Groupe :

Après la clôture de ce 8^{ème} exercice, le Groupe poursuit les objectifs suivants :

A court terme, le démarrage de la construction d'une deuxième centrale hydroélectrique vraisemblablement en Indonésie ou au Laos

A moyen terme, la viabilisation complète de la concession indienne de 571 MW dans l'Arunachal Pradesh et des pré-concessions indonésiennes.

Pendant la phase de développement et d'études préalable à la construction, les fonds propres du groupe sont investis à court et moyen terme majoritairement en placements obligataires, monétaires, en dépôts bancaires et en actions en Euro, en Dollar US, en Dollars Singapouriens et en Roupie Indonésienne.

3 - Rapport détaillé de l'activité en 2013

Ce huitième exercice a été consacré principalement à la poursuite de la viabilisation technique et administrative des concessions et droits obtenus, à la recherche et la sécurisation de nouveaux projets en Indonésie, à la recherche de nouveaux placements pour valoriser la trésorerie du groupe et enfin, à la poursuite de la rationalisation des coûts structurels.

3-1 Evolution des affaires

Evolution générale du portefeuille de projets

Le portefeuille de MW en développement – Inde, Brésil, Laos, Indonésie – est, en nette augmentation de 37% avec un portefeuille global à 860 MW à la clôture de l'exercice, notamment avec la validation d'un portefeuille de concessions en Indonésie et la réévaluation à la hausse des concessions Indiennes et Laotiennes suite à la validation des études techniques et à l'obtention des autorisations environnementales.

La capacité installée du Groupe est représentée exclusivement par la centrale Rodeio Bonito (15 MW).

Evolution du portefeuille de concessions hydroélectriques :

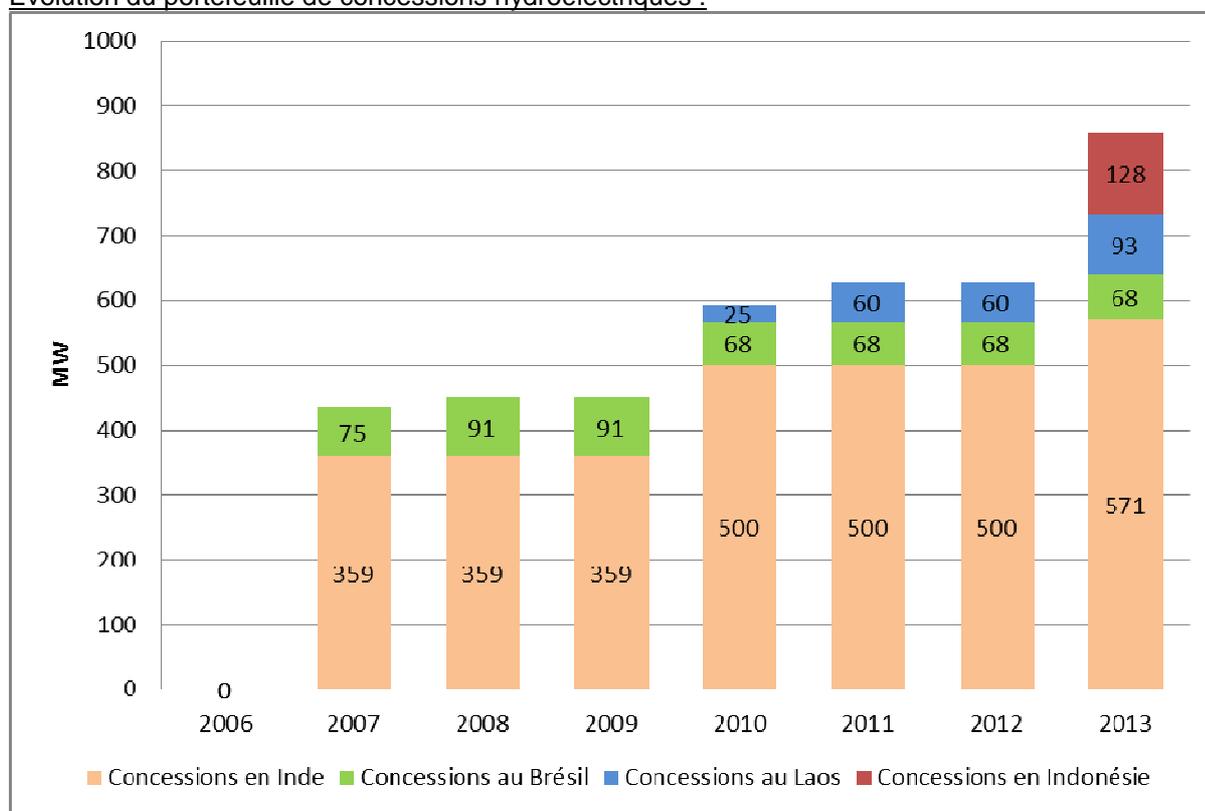


Tableau récapitulatif des concessions au 31 décembre 2013

Ce tableau contient des informations prospectives relatives au potentiel des projets en cours et/ou des

Nom du projet	Pays	Région	Taille (MW)	Investissement total (M€)	% contrôle	Années restantes de concession
PCH Rodeio Bonito	Brésil	Santa Catarina	15	26,6	100%	19
PCH Pirapetinga	Brésil	Minas Gerais	20	44	100%	17
PCH Ibituruna	Brésil	Minas Gerais	23	50,6	100%	17
PCH Quebra Dedo	Brésil	Minas Gerais	10	25,1	100%	30
Sous total Brésil			68	146,3		
Sukarame	Indonésie	Lampung Barat	7	9,4	92%	20
Meurebo 2	Indonésie	Aceh	59	100,6	70%	30
Bilah	Indonésie	Sumatra Utara	62	108,7	85%	30
Sous total Indonésie			128	218,7		
Yarjep / Heo	Inde	Arunachal Pradesh	240	234,3	100%	40
Yarjep / Pauk	Inde	Arunachal Pradesh	145	152,7	100%	40
Yarjep / Tato I	Inde	Arunachal Pradesh	186	219,6	100%	40
Sous total Inde			571	606,6		
Nam Phouan	Laos	Vientiane	52	60,7	85%	25
Nam Ang Tabeng	Laos	Vientiane	41	49,5	85%	25
Sous Total Laos			93	110,2		
TOTAL			860	1 081,8		

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. La réalisation de ces objectifs dépend de circonstances futures et 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.

Processus général de développement de projets hydroélectriques

Le modèle économique de la Société s'appuie principalement sur la vente d'électricité. L'électricité produite peut être vendue aux compagnies locales d'électricité, ou à des clients industriels sur la base de contrats à long terme ou encore via des contrats à court terme, dans des marchés organisés à cet effet. La production de cette énergie passe d'abord par l'acquisition de concessions, puis par un long processus de développement et, enfin, par les travaux de construction et la mise en service.

Les projets en portefeuille correspondent selon les cas à des pré-concessions, concessions ou des droits exclusifs de développement obtenus directement par des filiales du Groupe auprès des autorités concernées, ou acquises auprès de développeurs privés.

En effet, on distingue deux marchés de concessions :

- les concessions primaires, obtenues directement auprès du gouvernement concerné par le développeur,
- et les concessions secondaires rachetées auprès de développeurs privés concurrents.

A titre principal, les contrats de concession accordent au développeur le droit exclusif de réaliser les études et d'utiliser l'eau de la rivière afin de développer, construire et exploiter la centrale hydroélectrique à un endroit donné, sous réserve de l'obtention des autorisations administratives requises. Ces concessions sont généralement accordées par les gouvernements pour une durée de 20 à 40 ans.

A la fin de la concession, le développeur s'oblige, en général, à transférer à l'autorité concédante la centrale hydroélectrique en état de fonctionnement. Dans certain cas la concession peut être renouvelée.

Cependant, les concessions ne comprennent ni les autres autorisations administratives, notamment les diverses licences environnementales et techno-économiques, ni les droits fonciers nécessaires à la construction des centrales. Il est ainsi tout à fait possible d'obtenir une concession mais de ne pas pouvoir construire faute d'obtenir ces autres autorisations ou droits fonciers.

C'est pourquoi, en toute hypothèse, le développeur doit procéder aux investigations sur le terrain, aux études technico-économiques détaillées et aux études environnementales. La phase d'étude et d'investigation porte sur de nombreux domaines : topographie détaillée, investigations géologiques, études de perméabilité, études sismiques, études sociales, relevés et études hydrologiques et climatologiques détaillées (sur plusieurs saisons).

Ces investigations sont essentielles car elles permettent de rassembler les données qui servent à déterminer la viabilité du projet. Elles permettent également de définir les caractéristiques détaillées de la centrale, et notamment la capacité finale qui pourra être installée.

Parallèlement aux investigations et études, les procédures administratives sont initiées ou poursuivies afin d'obtenir les autorisations environnementales et technico-économiques nécessaires au démarrage de la construction.

Jusqu'à l'obtention des autorisations finales dans un premier temps, puis jusqu'au début de la construction dans un second temps, les puissances initialement identifiées sont susceptibles de varier. Les résultats des investigations de terrain détaillées (aléas géologiques ou fonciers notamment), des études technico-économiques, des études ou procédures d'autorisations environnementales ou encore la survenance de nouvelles contraintes socio-environnementales, sont autant de facteurs qui peuvent modifier les caractéristiques définitives de la centrale.

Des changements de réglementation, notamment en matière environnementale, peuvent également contraindre à modifier les caractéristiques des projets et générer des complications administratives (la concession devant alors être révisée et de nouveau approuvée par l'autorité concédante).

Ce processus de viabilisation, selon les projets et sous réserve de l'absence de contretemps administratif, qui ne peut être garanti, dure de 24 à 60 mois.

Lorsque les investigations et études sont terminées, que le projet est techniquement approuvé par l'autorité concédante (approbation du «Projeto Basico» projet basique au Brésil et «Techno Economic Clearance» en Inde) et que l'ensemble des autorisations administratives et environnementales et le financement sont obtenus, la construction des installations peut débuter.

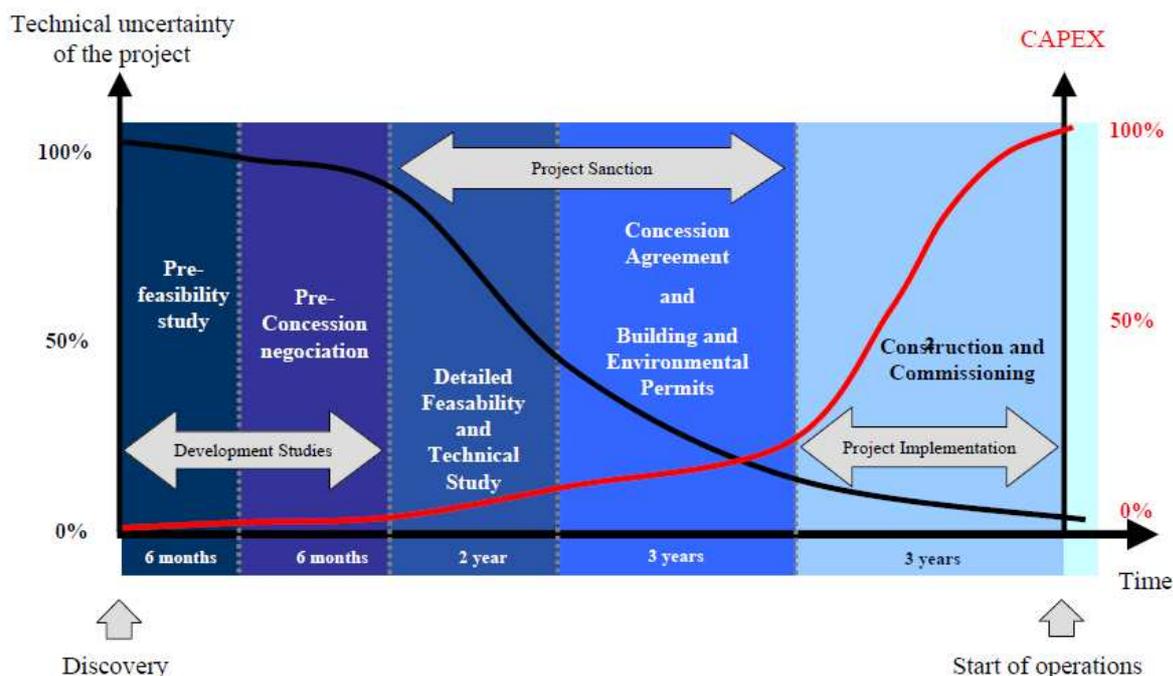
Elle dure, là encore selon les caractéristiques de chaque projet et sous réserve de l'absence de contretemps technique, de 24 à 60 mois.

Pendant la construction, des contraintes notamment d'ordre géologique et d'ordre social (mouvements ethniques ou activistes anti-barrages) ou même administratif, sont susceptibles d'apparaître et de retarder la construction ou contraindre à modifier, en cours de chantier, les caractéristiques des projets.

La mise en production est également soumise à certaines autorisations spécifiques (par exemple l'autorisation de remplissage du réservoir donnée par L'ANEEL au Brésil, ou encore la licence d'opération accordée par l'administration environnementale dans chaque Etat).

En Inde et au Brésil, le marché de la production électrique est partiellement libéralisé. La production peut être alors commercialisée auprès de distributeurs publics via des contrats à long terme ou encore dans le marché « libre » auprès de « traders » ou directement auprès d'importants consommateurs industriels.

Le graphique ci-dessous reprend l'ensemble des étapes du processus de développement de projets hydroélectriques :



Prospection terminée en Indonésie

Les efforts du Groupe depuis 2011 dans ce pays ont permis d'atteindre un stade avancé pour plusieurs projets, comptabilisés à hauteur de 128 MW dans le portefeuille total du Groupe de 860 MW en 2013. D'autres projets sont encore à l'étude et non comptabilisés dans le portefeuille à ce stade. Le Groupe estime avoir terminée sa phase de prospection en Indonésie.

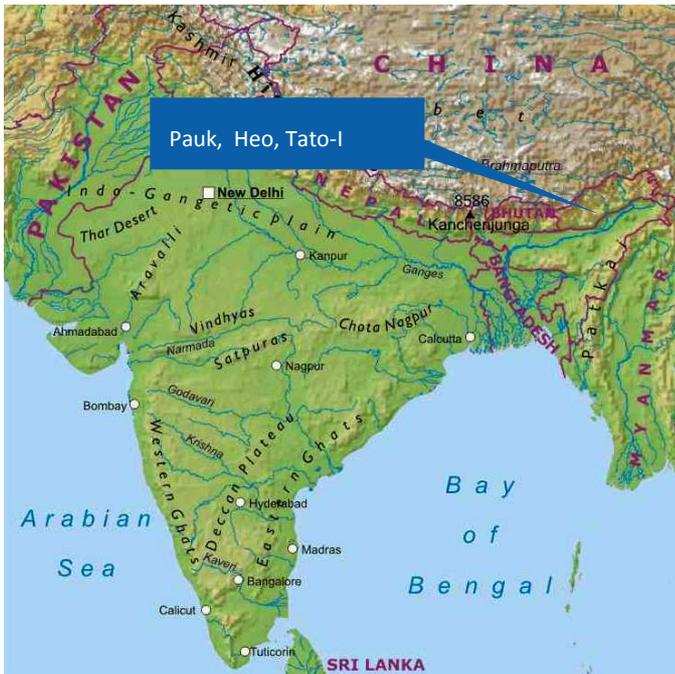
Le Groupe a également annoncé avoir signé un accord exclusif avec PT PJB (PT Pembangkitan Jawa-Bali), filiale à 100% de PLN, pour co-développer Meurebo 2, un projet de 59 MW situé dans la province d'Aceh sur l'île de Sumatra en Indonésie. Velcan Energy sera à la tête de ce consortium alors que PT PJB aura 25% des parts et PT PCC, le partenaire local, détiendra 5%. Le début des négociations tarifaires (PPA) devrait intervenir au cours du premier semestre 2014.

Développement des projets hydroélectriques Indiens

En Inde, le Groupe a poursuivi le développement des projets obtenus en 2007, une cascade de 3 projets dont la capacité a été revue de 500 MW à 571 MW avec l'accord des autorités centrales.

Tato-1 et Heo:

Les études techno-économiques (Detailed Project Report ou DPR) ont été soumises à la CEA (*Central Electricity Authority*) respectivement en Mai 2013 pour Tato-1 et en Juillet 2013 pour Heo. La CEA a notifié au Groupe son acceptation formelle du dépôt du dossier en Juin 2013 et Septembre 2013 respectivement. L'acceptation formelle de ces rapports est le résultat de 5 années de travail sur site et dans les différents bureaux du Groupe. Ces études confirment l'attractivité économique des projets et le potentiel de production électrique à un tarif compétitif.



Certains chapitres des DPR ont déjà été validés et le Groupe est confiant quant à l'obtention des autorisations Techno-économique (TEC), une fois tous les chapitres validés et une fois les investigations géologiques complémentaires, exigées par les autorités centrales (*Geological Survey of India*), effectuées.

En parallèle, le Groupe a tenu, avec succès, les audiences publiques de ces projets, respectivement en Septembre et Novembre 2013, sous l'égide du gouvernement de l'Arunachal Pradesh et avec la présence du Deputy Commissioner du District de West Siang, du représentant élu local auprès de l'assemblée législative, des représentants des autorités locales, des familles affectées par le projet ainsi que diverses associations locales. Cette audience est une étape cruciale dans le processus d'obtention de la licence environnementale, car elle enregistre le soutien des populations et des autorités locales aux projets. Elle fait suite au dépôt auprès du gouvernement de l'Arunachal Pradesh (*Arunachal State Pollution Control Board*

- APSPCB) des dossiers environnementaux de l'EIA (Environment Impact Assessment) qui étudie les données environnementales d'origine (faune, flore, sol, qualité de l'air, conditions socio-économiques etc.) et de l'EMP (Environment management Plan) qui propose des mesures de minimisation de l'impact du projet. Le Groupe peut maintenant compléter l'EIA et l'EMP en incorporant, notamment, les vues exprimées lors de l'audience publique et soumettre les versions finales au Ministère de l'Environnement et des Forêts (« *Ministry of Environment and Forests* ») à New Delhi, en vue de l'obtention de la licence environnementale du projet.

Les concessions de Tato-1 et Heo auront une capacité de génération hydroélectrique de 186MW et 240 MW respectivement. Selon les plans préliminaires elle généreront 1937,7 GWh par an, équivalant à la consommation électrique de 3,15 million de personnes en Inde.⁵

La procédure d'acquisition des terrains et le règlement des litiges relèvent du Gouvernement concédant. Compte tenu des progrès réalisés en la matière en 2013, le Groupe demeure optimiste quant à la résolution favorable de ces litiges.

Pauk :

Le 3^{ème} projet, Pauk, totalisant 145 MW, est plus complexe et nécessite d'autres études techniques et des investigations supplémentaires pour le dépôt du DPR. L'audience publique a néanmoins déjà été tenue, avec succès, en Novembre dernier. Le retard pris dans les études de Pauk provient principalement des litiges fonciers, qui perturbent ou bloquent, sur le terrain, les accès aux sites et la finalisation des investigations géologiques. La poursuite des études dépend donc du règlement, par le gouvernement concédant, des litiges fonciers entre les propriétaires locaux.

Le contrat de concession des trois projets prévoit une extension de la durée du calendrier de développement pour tout retard n'étant pas ressort du développeur.

Les principales prochaines étapes à franchir en vue de la viabilisation complète des 3 projets sont donc les suivantes :

- Pré-règlement par le Gouvernement concédant des litiges fonciers afin de libérer les accès aux terrains ;
- Réalisation d'un complément d'investigations géologiques, principalement pour Pauk ;
- Dépôt du DPR de Pauk
- Obtention de l'agrément technico-économique (*Techno-Economic Clearance*) de l'Autorité Centrale de l'Electricité (« *Central Electricity Authority* ») ;
- Approbation des études d'impact environnemental (EIA - « *Environment Impact Assessment* ») et EMP - « *Environment Management Plan* ») par le Ministère de l'Environnement et des Forêts (« *Ministry of Environment and Forests* »).
- Obtention des autorisations d'utilisation de ressources forestières au niveau Gouvernemental;
- Acquisition des terrains nécessaires par le Gouvernement Concédant.

⁵ Estimation fondée sur la consommation moyenne de 616 Kwh en 2010 (Banque Mondiale)

Malgré la sensibilité des projets aux lourdeurs administratives et à l'épineux sujet de l'acquisition des terrains, le Groupe a réalisé des progrès significatifs en 2013 et est confiant quant au franchissement des étapes restantes.

Développement des projets hydroélectriques Laotiens

Le Groupe a par ailleurs bien avancé dans le développement de ses projets Laotiens, développés en partenariat avec ECI (Electrical Construction and Installation).

Nam Phouan :

Le ministère de l'Energie et des Mines a approuvé les études de faisabilité du projet en Avril 2013 avec une capacité augmentée de 25 MW à 52 MW. Ce doublement de la capacité installée résulte des études techniques d'optimisation conduites par le groupe depuis l'acquisition de la pré-concession en 2010. L'autorisation environnementale a été délivrée au projet le 14 mars 2013 par le Ministère des ressources nationales et de l'environnement.

Nam Ang Tabeng :

Le ministère de l'Energie et des Mines a approuvé les études de faisabilité du projet en Octobre 2013 avec une capacité augmentée de 35 MW à 41 MW suite aux études et optimisations conduites par le Groupe depuis l'acquisition de la pré-concession en 2011. Les études environnementales ont été révisées suite à l'augmentation de capacité et soumises Ministère des ressources nationales et de l'environnement pour approbation.

Les prochaines étapes de développement de ces deux projets sont donc:

Signature de l'accord définitif de développement (*Project Development Agreement – PDA*) avec le Gouvernement ;

Mise à disposition des terrains et mise en œuvre des mesures sociales et environnementales ;

Obtentions des autorisations finales et signature du contrat final de concession ;

Signature du contrat de cession d'électricité

Levée de financement (le Groupe a commencé les discussions avec des banques);

Appels d'offres pour la construction (le Groupe discute d'ores et déjà avec des cocontractants pour des contrats de type EPC) ;



Développement / opération des projets hydroélectriques brésiliens

Au terme de l'exercice 2013, le Groupe dispose de projets pour un total de 86 MW. Il se compose de 14,7 MW en opération, de 53 MW de concessions et droits exclusifs et d'un projet de 18 MW, Cabui, en développement non exclusif, ces derniers MW n'étant pas pris en compte dans le portefeuille dans l'attente de l'attribution (ou non) de droits exclusifs. Le portefeuille brésilien reste donc stable à 68 MW en comparaison avec l'exercice 2012.

La centrale en opération de Rodeio Bonito (Brésil) a fonctionné sans problèmes techniques, et a réalisé un EBITDA de 3.1 m€ contre 3.5 m€ en 2012 (-10%). Malgré la réduction des coûts opérationnels et l'augmentation des prix unitaire de vente en monnaie locale, la chute du Réal Brésilien (-20.5%) et les nouvelles mesures prises par le Ministère des Mines et de l'Énergie (Ministério de Minas e Energia -MME) pour les participants au système de « l'Énergie Assurée »⁶, suite à la sécheresse de 2012, ont pénalisé l'EBITDA de Rodeio Bonito. En effet, le MME a décidé (« Resolução nº 03 du 06/03/2013 »), que désormais tous les agents du marché électrique devraient participer au surcoût lié à l'utilisation de centrales thermiques en cas de sécheresse. Cette modification réglementaire a pesé sur les achats consommés (achats d'électricité) du Groupe (0.4 m€) et donc sur l'EBITDA de la centrale.

En Juin 2013, le Groupe a annoncé la signature de contrats de vente avec des acteurs nationaux brésiliens pour 90% de sa production brésilienne de la période 2013-2016 avec des prix, indexés sur l'inflation brésilienne, qui devraient augmenter de 5% par an par rapport aux prix de 2012 en moyenne. Outre l'augmentation du chiffre d'affaire (en monnaie locale), ces contrats sécurisent les revenus futurs de la centrale et améliore la visibilité opérationnelle et financière du Groupe.

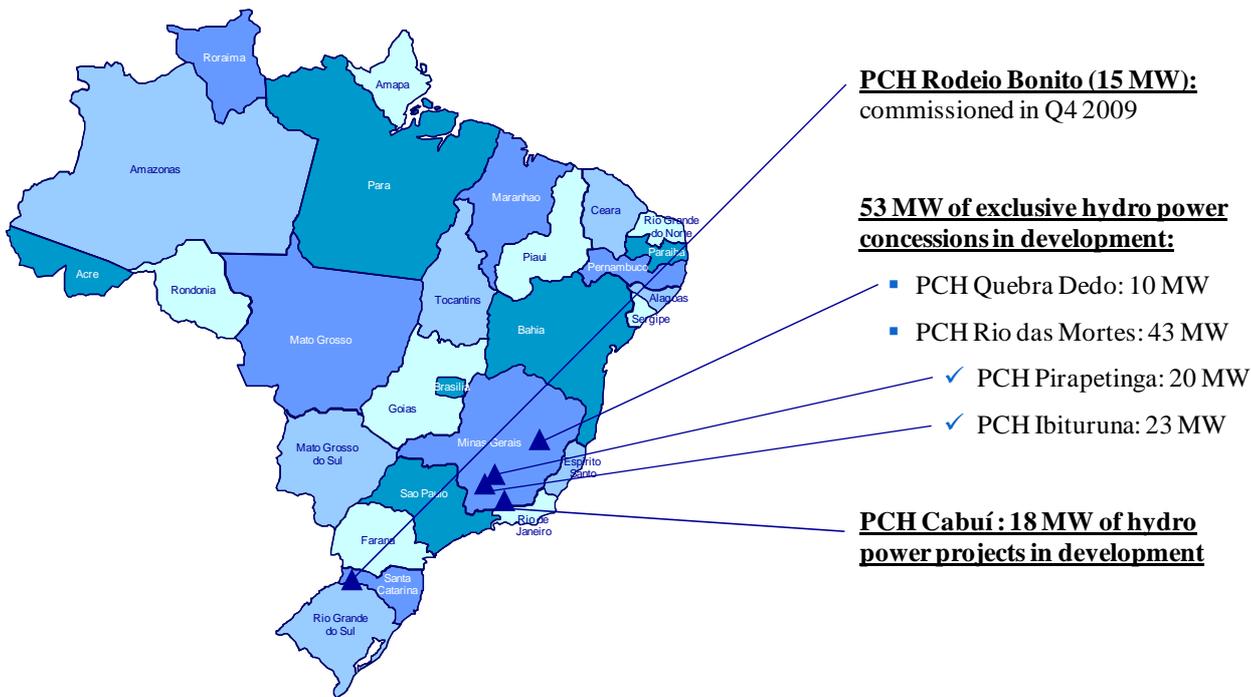
Au cours de l'exercice clos le 31/12/2013, la centrale a produit 61 654 Mwh mais a pu vendre 77 088 Mwh à environ 58 € le Mwh en moyenne grâce au mécanisme d'Énergie Assurée.

Le Groupe n'a constaté aucune amélioration ni progrès significatif quant aux procédures administratives d'obtention des autorisations et habilitations nécessaires concernant les 3 autres projets brésiliens en portefeuille. Selon les projets, les difficultés sont administratives, sociales et/ou dues à une vive concurrence. D'autre part aucune amélioration ne s'est dessinée sur le plan des conditions de commercialisation. Certains projets ne sont plus profitables dans le contexte de stagnation des prix de l'énergie et d'augmentation des coûts de construction et donc leur développement est suspendu. Les coûts historiques de développement de ces projets sont entièrement provisionnés dans le bilan du Groupe.

Le Groupe a stoppé toute prospection de nouveaux projets dans ce pays.

⁶ Au Brésil, on désigne par « énergie assurée» l'énergie annuellement commercialisable approuvée par le MME (Ministère des Mines et de l'Énergie) et dont le paiement est garanti par le système électrique brésilien, pour les centrales qui optent pour le mécanisme MRE (Mécanisme de Réallocation de l'Énergie) fonctionnant à l'échelle du pays, même si la production pâtit d'une mauvaise hydrologie certaines années. C'est le cas de Rodeio Bonito. Ce mécanisme permet de couvrir le risque hydrologique dans le cas où certaines provinces brésiliennes traversent des périodes de sécheresse alors que d'autres sont en excès. En revanche, ce mécanisme ne couvre pas le risque d'une sécheresse généralisée au Brésil, et qui se prolongerait longtemps. Dans ce cas, les revenus de la centrale de Rodeio Bonito pourraient décroître de manière très significative.

Dans le cas de Rodeio Bonito, l'énergie assurée est aujourd'hui de 8,80 MW durant 8.760 heures par an soit 77.088 MWh annuels. Le chiffre d'affaire équivalent à la vente de cette électricité est assuré à travers des contrats fixes à moyen terme, indexés sur l'inflation, et ce même si la production réelle est inférieure pour des raisons hydrologiques. Cependant, si une situation de sécheresse prolongée devait perdurer, voire en cas de production excessivement faible, cela pourrait conduire à une révision de l'énergie assurée ou une exclusion temporaire de ce mécanisme. La production étant en dessous du niveau de l'énergie assurée depuis quelques années, il y a un risque jugé élevé par le groupe de révision à la baisse (5 à 10%) de l'énergie assurée de Rodeio Bonito (1^{ère} révision de l'Énergie Assurée prévue fin 2014-début 2015)



Résultat net

Le chiffre d'affaire de 4.6 m€ est essentiellement constitué des ventes d'électricité de la centrale Rodeio Bonito (4,4 m€) au Brésil et de vente de crédits carbone (0,2 m€).

Les revenus financiers se sont élevés à -3.5 m€ en 2013, dont 3 m€ de revenus hors change et dérivés, en diminution par rapport à 2012 (4,2 m€) suite, notamment, à la cession de bons Indonésiens.

L'impact total des différences de change sur le résultat financier aura été une perte de 3.7 m€ à laquelle s'ajoute une perte latente de 2,3 m€ sur des dérivés (contrats de change à terme et options), notamment due à la dépréciation du dollar (-4,5% sur l'année) et du dollar Singapourien (-8,1%).

La dépréciation significative de toutes les monnaies des pays émergents en 2013 par rapport à l'Euro (Réal Brésilien -20,5%, Roupie Indienne -17,6%, Roupie Indonésienne -31,9%), a pesé lourdement sur les réserves de conversion du groupe dont les principaux investissements en immobilisation (corporelles et incorporelles) ont été réalisés en monnaie locale.

Les coûts opérationnels sont en nette diminution par rapport à 2012 (-31%) et le Groupe poursuit activement sa politique de réduction de coûts pour continuer d'améliorer son EBITDA, passé de 0.3 m€ en 2012 à 1.2 m€ en 2013. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles liés à la centrale Rodeio Bonito se sont élevés à 1.2 m€. Les charges liées aux provisions (nettes des reprises) et abandons sur les immobilisations en cours d'acquisition se sont élevées à -0.7 m€.

Evolution de la trésorerie

Le poste trésorerie est passé de 90.9 m€ en 2012 à 84 m€ en 2013, principalement en raison de l'évolution défavorable des taux de change (voir ci-dessus).

3-2 Bilans et compte de résultat consolidés

Bilan actif consolidé
en milliers d'euros

Actif	31.12.2013	31.12.2012
Actifs non courants		
Goodwill	-	14
Immobilisations incorporelles	17 320	16 094
Immobilisations corporelles	15 586	19 698
Actifs financiers non courants	2 448	2 209
Participations dans les sociétés mises en équivalence	-	-
Autres actifs non courants	76	201
Impôts différés actifs	1 503	941
Total Actifs non courants	36 932	39 158
Actifs courants		
Stocks et en-cours	1	-
Clients et comptes rattachés	325	376
Créances d'impôt	199	255
Autres actifs courants	483	796
Trésorerie et équivalent de trésorerie	84 046	90 901
Total Actifs courants	85 054	92 328
Total Actif	121 986	131 486

Bilan passif consolidé
en milliers d'euros

Passif	31.12.2013	31.12.2012
Capitaux propres (Part du groupe)		
Capital émis	7 781	7 780
Primes d'émission	139 586	139 575
Autres réserves et Réserve de conversion	(25 916)	(22 822)
Résultats	(4 092)	4 290
Capitaux propres (Part du groupe)	117 360	128 822
Participations ne donnant pas le contrôle	52	74
Total Capitaux propres	117 412	128 896
Passifs non courants		
Passifs financiers non courant	1 035	0
Impôts différés passif	-	-
Provisions non courantes	772	910
Autres passifs non courants	726	645
Total Passifs non courants	2 533	1 556
Passifs courants		
Passifs financiers courant	1 423	0
Provisions courantes	25	-
Fournisseurs et comptes rattachés	302	613
Impôts courants	78	96
Autres passifs courants	214	325
Total Passifs courants	2 042	1 033
Total Capitaux propres et passifs	121 986	131 486

Compte de résultat consolidé
en milliers d'euros

Résultat	31.12.2013	31.12.2012
Chiffre d'affaires net	4 595	4 879
Autres produits de l'activité	1	29
Total des produits de l'activité	4 596	4 907
Achats consommés	(604)	(420)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-	-
Charges externes	(1 603)	(2 466)
Charges de personnel	(1 167)	(1 555)
Impôts et taxes	(35)	(167)
Amortissements et pertes de valeur	(888)	(2 549)
Résultat opérationnel courant	299	(2 250)
Autres produits opérationnels	-	1 510
Autres charges opérationnelles	(1 103)	-
Résultat opérationnel	(804)	(740)
Produits financiers	5 010	6 995
Charges financières	(8 494)	(2 190)
Résultat financier	(3 484)	4 805
Charge (-) ou Produit (+) d'impôt	164	194
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	(4 124)	4 260
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
Résultat part du groupe	(4 092)	4 290
Résultat part des minoritaires	(32)	(30)
Résultat par action (en euros)	(0,68)	0,69
Résultat dilué par action (en euros)	(0,68)	0,68
EBITDA	1 187	299
Etat du résultat Global	31.12.2013	31.12.2012
Résultat net consolidé	(4 124)	4 260
Ecart de conversion	(7 505)	(4 411)
Résultat Global total	(11 629)	(152)

3-3 Commentaires sur le bilan consolidé

Le total du bilan s'élève à 121 986 k€ contre 131 486 k€ au 31 décembre 2012, soit une diminution de 7.22% qui s'explique essentiellement par la variation défavorable des devises qui ont affecté significativement à la fois les réserves de conversion et le résultat financier.

Les immobilisations incorporelles s'élèvent à 17.320 k€ (+7.62%) et sont essentiellement composées (valeurs nettes) des :

- Barrage de Rodeio Bonito au Brésil : 3 475 k€
- Frais directs engagés sur les projets hydroélectriques en développement: 13 843 k€

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 15 586 k€ (-21%) et sont essentiellement composées des :

- Coûts de construction du barrage de Rodeio Bonito au Brésil : 15 370 k€ (valeur nette)

L'évolution négative du Réal a entraîné une variation de change largement négative pour cet actif (environ 3.2 m€)

Enfin l'amortissement cumulé de cet actif corporel s'élève à 3.1 m€ (variation hors effet de change de 0.9 m€ pour l'année, ce qui représente l'essentiel de l'amortissement de l'exercice 2013).

Les autres actifs et les actifs financiers non courants s'élèvent à 2 523 k€, dont, principalement, 2.4 m€ d'actifs financiers (titres de participation dans des véhicules côtés et non côtés non consolidés pour 1.7 m€ et produits dérivés pour 0.6 m€).

Les créances clients et comptes rattachés nettes correspondent intégralement aux ventes de la production 2013 de Rodeio Bonito non encore encaissées au 31 Décembre 2013 (mais encaissées à la date de ce présent rapport).

Les autres actifs courants se rapportent aux éléments suivants (valeurs nettes):

- | | |
|--------------------------------|--------|
| • Crédits carbone négoce | 162 k€ |
| • Crédits carbone production | 16 k€ |
| • Créances fiscales & sociales | 99 k€ |
| • Autres créances | 206 k€ |

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'élève à 84.046 k€ contre 90.901 k€ au 31 décembre 2012, mais ce poste ne comprend ni les actions Velcan Energy détenues par le Groupe au 31 décembre 2013 ni les gains/pertes latentes sur les dérivés qui sont classés en actifs financiers/passifs financiers non courants, ni les titres de participations plus ou moins liquides dans des entités non consolidés (côtées ou non) et classés en actifs financiers (voir ci-dessus). Au cours de l'exercice, la trésorerie, investie principalement en obligations et en dépôts bancaires, a diminué significativement, en raison notamment des évolutions défavorables des taux de change. Les revenus financiers, hors effet de change, et l'EBITDA de Rodeio Bonito ont globalement couvert les dépenses et investissements opérationnels de l'exercice.

Le capital et la prime d'émission sont commentés avec les chiffres sociaux clés.

A noter que le Groupe détient 1.796.034 actions propres (voir 9-5 ci-dessous) et titres d'autocontrôle qui, d'après les normes IFRS, viennent minorer les capitaux propres du Groupe d'un montant équivalent à la valeur d'acquisition historique de ces titres (15 223 k€).

Les Réserves de conversion représentent une perte latente de 9.755 k€, imputées sur les capitaux propres.

Les passifs financiers courants et non courants s'élèvent à 2.458 k€, alors qu'ils étaient nuls au 31 décembre 2012. Ils sont constitués de produits dérivés.

Les provisions non courantes s'élèvent à 772 k€, constituées essentiellement de provisions sur des litiges en Inde, datant de la période où Velcan y détenait des usines de biomasse. Même si le Groupe ne reconnaît pas ces dettes, la provision a été constituée par prudence.

Les autres passifs non courants s'élèvent à 726 k€, constitués essentiellement d'avances conditionnées reçues. Quelle que soit la situation, le Groupe estime que les conditions ne sont réunies pour un remboursement.

Les impôts différés nets représentent une créance future d'impôt de 1 503 k€.

Les fournisseurs et autres créditeurs s'élèvent à 302 k€ et se décomposent comme suit :

• Fournisseurs	36 k€
• Dettes sur acquisitions d'immobilisations (*)	209 k€
• Autres dettes	57 k€

(*) Ces montants correspondent essentiellement à des dettes conditionnelles envers les cédants de la concession Brésilienne de Quebra Dedo (176 k€). Les conditions n'étant pas remplies à ce jour, cette dette n'a pas encore été acquittée.

Les autres passifs courants s'élèvent à 214 k€, principalement composés de dettes fiscales et sociales et de dettes fournisseurs.

3-4 Commentaires sur les résultats consolidés

Le chiffre d'affaires s'élève à 4.595 k€, contre 4.879 k€ au 31 décembre 2012, en baisse de 6% en raison de la chute du Real Brésilien.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 4.297 k€, contre 7.157 k€ en 2012, et sont principalement composées de :

604 k€ d'achats consommés, contre 420 k€ au 31 décembre 2012

1.603 k€ de charges externes, contre 2.466 k€ au 31 décembre 2012

1.167 k€ de frais de personnel, contre 1.555 k€ au 31 décembre 2012

35 k€ de taxes opérationnelles contre 167 k€ au 31 décembre 2012

888 k€ de dotations aux amortissements et aux provisions, contre 2.549 k€ au 31 décembre 2012, essentiellement dues à l'amortissement et aux dépréciations de la centrale de Rodeio de Bonito et aux reprises de provisions sur les projets en cours de développement.

Les activités de recherche sont comptabilisées en charge lorsqu'elles sont encourues. En revanche, les coûts directement attribuables à des projets remplissant les critères définis dans les règles et méthodes comptables ont été activés en immobilisations incorporelles (voir le détail de ces projets au bilan).

D'un point de vue humain, les effectifs du Groupe ont évolué comme suit (moyenne annuelle):

En nombre	31.12.2013	31.12.2012
Ingénieurs et Cadres	31	25
Employés et Ouvriers	21	27
Effectif moyen inscrit	52	52

Les autres produits/charges opérationnel(le)s proviennent essentiellement de :

Cession à titre gratuit d'actifs de la concession Rodeio Bonito à l'ANEEL pour -0.2 m€ dépréciations sur des projets en cours de développement abandonnés (mise au rebut) pour -0.9 M€.

Ainsi, **le résultat opérationnel** ressort à -804 k€, contre - 740 k€ au 31 décembre 2012.

Le résultat financier net s'élève à - 3.484 k€ en raison des variations défavorables des taux de change.

Les produits d'impôts (nets) s'élèvent à 164 k€ (activation des déficits de la société Velcan Energy Luxembourg notamment).

Il en résulte un **résultat net** part du groupe déficitaire de -4.092 k€, contre un résultat net bénéficiaire de 4.290 k€ en 2012.

3-5 Evolution financière et situation d'endettement au regard du volume et de la complexité des affaires

Aucune augmentation de capital significative n'a été réalisée en 2013. Compte tenu du résultat global 2013, les capitaux propres consolidés ressortent à 117 412 k€, contre 128 896 k€ en 2012.

Milliers d'euros	31.12.2013	31.12.2012
Endettement Net Consolidé (1)	(84 046)	(90 901)
Capitaux Propres Consolidés	117 412	128 896
EBITDA (2)	1 187	299
Intérêts Financiers -(charge)/produit	(3 484)	4 805

(1) Un chiffre négatif indique que la trésorerie de la société excède le montant de ses dettes.

(2) l'EBITDA correspond au Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements et Provisions.

3-6 Indicateurs de performance ayant trait à l'activité spécifique de l'entreprise

Les segments géographiques du Groupe sont les suivants :

Europe

Amérique du Sud

Moyen Orient et Afrique

Asie

Conformément aux règles de management et au reporting interne du Groupe, les informations sectorielles sont présentées par zone géographique.

Informations par zone géographique

31.12.2013 <i>En milliers d'euros</i>	Europe	Amérique du Sud (2)	Afrique et moyen orient	Asie	Total
Compte de résultat					
Chiffre d'affaires	158	4 437	-	-	4 595
Résultat Opérationnel Courant	(1 359)	1 721	1 064	(1 127)	299
EBITDA (1)	(1 244)	2 884	736	(1 189)	1 187
Résultat Net	(340)	1 299	(4 568)	(515)	(4 124)
Bilan					
Total Actifs non-courants	2 864	18 769	3 948	11 352	36 933
Effectif inscrit fin de période	-	3	2	43	48

(1) l'EBITDA correspond au Résultat Opérationnel Courant avant Amortissements et Provisions.

(2) Essentiellement Rodeio Bonito

3-7 Facteurs de risques et d'incertitudes

Risques particuliers directement liés aux projets et centrales hydroélectriques

L'ensemble des risques liés aux activités du Groupe est décrit dans le document d'information mis en ligne sur le site de la Société à l'occasion de son transfert sur Nyse – Alternext. Le lecteur est invité à la lecture exhaustive de ce document. A titre de rappel, les risques les plus caractéristiques du Groupe sont rappelés ci-dessous.

Risques de développement des projets hydroélectriques

Les projets hydroélectriques sont exposés, pendant la phase de développement, à un risque significatif de retard ou d'échec dans l'obtention des autorisations environnementales et administratives ou dans l'avancement ou le résultat des investigations de terrain et des études.

L'obtention des autorisations administratives est souvent dépendante de nombreux facteurs dont, par exemple, la modification des exigences des autorités concernées pendant la phase de développement, impossible à anticiper, et qui nécessite une modification des caractéristiques technico-économiques du projet. Par effet de ricochet, une modification du projet risque d'entraîner l'invalidation d'une autre

autorisation administrative déjà obtenue mais devenue caduque du fait du changement intervenu dans le projet (déplacement d'un des composants du projet, changement dans la capacité installée, etc...). Dans certains pays, l'absence de coordination des différentes autorités, souvent indépendantes les unes des autres, et éventuellement l'opposition des objectifs qu'elles poursuivent, peut rendre difficile et instable le processus d'obtention des autorisations.

Concernant les investigations et les études, les risques peuvent provenir des prestataires ou fournisseurs chargés directement des études ou des investigations sur le terrain, qui peuvent rencontrer des difficultés opérationnelles dues par exemple aux difficultés d'accès des sites et aux conditions de travail sur les sites. De manière générale, la complexité et le nombre de paramètres techniques liés au terrain (topographie, géologie, hydrologie, etc...) présentent un risque d'erreur significatif dans les études et nécessitent un travail important de vérification et de sécurisation.

De même les facteurs fonciers (capacité à acquérir les terrains impactés par les projets), sociaux et environnementaux des projets (difficultés avec les populations impactées le cas échéant ou encore particularismes de faune ou de la flore présente sur les terres impactées) peuvent conduire, en cours de développement, à la modification, au retard ou au blocage d'un projet.

Pendant la phase de construction, des facteurs techniques propres aux projets, notamment en matière géologique, peuvent bloquer ou retarder la mise en service d'un projet, comme, par exemple, une composition des sols non anticipée qui empêche de creuser le canal de dérivation comme initialement prévu.

De plus, dans certains cas, les retards peuvent déboucher sur l'application, par l'autorité concédante, de pénalités financières à la charge du développeur, et, dans des cas extrêmes, à l'annulation de la concession.

Enfin, les études détaillées et/ou les démarches administratives entreprises au cours de la phase de développement peuvent aboutir à la conclusion qu'une concession obtenue ou en cours d'étude n'est pas viable.

L'ensemble de ces étapes intègre donc le risque de voir ralentir ou stopper le projet concerné en cours de développement. Le ralentissement ou l'arrêt d'un projet engendre respectivement des coûts supplémentaires, qui peuvent s'avérer significatifs, ou la perte pure et simple des investissements réalisés pour le développement du projet jusqu'à la date de son arrêt.

Cependant, en vue d'assurer la meilleure fiabilité possible aux études techniques déterminantes (hydrologie, géologie, topographie, etc.) et de minimiser les risques d'erreurs, le Groupe fait appel à des compétences de premier plan à travers des experts de renommée nationale ou internationale qui contrôlent les travaux délivrés par les prestataires externes. D'autre part, Velcan Energy fait ses meilleurs efforts pour faire appel aux meilleurs prestataires externes disponibles au moment des études.

Enfin, quand les conditions de marché le permettent, le Groupe négocie les clauses contractuelles en application desquelles les prestataires sont financièrement pénalisés en cas de retard dans la réalisation de leurs prestations. Il maintient également des relations régulières avec les autorités concédantes pour aplanir, dans la mesure du possible, les difficultés qui pourraient apparaître.

Lors de la mise en service d'une centrale hydroélectrique le principal risque réside dans un flux hydrologique réel présent dans la rivière qui s'avérerait moins élevé que prévu, la cause étant, par exemple, des précipitations irrégulières ou encore des pluies sensiblement différentes des prévisions issues des études hydrologiques réalisées pendant la phase de développement du projet, réduisant ainsi la production d'électricité alors que l'investissement a été réalisé.

Risques inhérents aux pays émergents

La stratégie d'expansion internationale du Groupe se concentre sur des projets de développement de centrales au Brésil, en Inde, au Laos et en Indonésie. Le Groupe s'expose alors à chaque fois à des risques notamment sociaux, économiques et politiques inhérents aux marchés émergents.

Ainsi, les marchés visés actuellement par le Groupe ou dans lesquels il pourrait se développer à l'avenir, pourraient être caractérisés par les risques suivants :

- des difficultés ou retards pour l'obtention des permis et autorisations requis ;
- des infrastructures défectueuses qui pourraient affecter la construction des centrales hydro-énergétiques ou la transmission et la distribution de l'électricité produite ;
- des difficultés liées au recrutement et à la gestion des personnels nécessaires dans ces différents pays ;
- des difficultés à contracter des prestataires et fournisseurs requis ;
- l'instabilité politique, sociale ou économique, le terrorisme, ou les guerres ;
- des difficultés pour assurer le respect des droits du Groupe ;
- l'interventionnisme des pouvoirs publics ;
- des différences culturelles susceptibles de limiter la capacité du Groupe à faire face à ses concurrents locaux et aux sociétés internationales disposant d'une expérience plus importante en matière d'implantations dans les marchés émergents ;
- des risques de taux de change dus à l'enregistrement des actifs et passifs en devise locale ;
- des contraintes juridiques et/ou fiscales pour rapatrier les profits générés dans d'autres Etats ;
- des délais de paiement plus longs et des difficultés pour collecter les sommes dues ;
- le risque que les standards de comptabilité d'audit et d'information financière ne correspondent pas toujours aux normes IFRS et ne soient pas équivalents à ceux applicables dans la plupart des économies des marchés développés.

Les économies émergentes sont plus dynamiques et généralement soumises à une plus grande volatilité que les économies plus développées. La croissance des marchés indien, brésilien, laotien et indonésien est susceptible à ce jour de ralentir. Le succès du Groupe dans ces pays dépend en partie de sa capacité à s'adapter à leurs changements économiques, culturels, sociaux, légaux et politiques rapides. Si le Groupe n'est pas en mesure de gérer les risques associés à cette expansion dans les marchés émergents, son activité, sa situation financière et son chiffre d'affaires pourraient être significativement affectés.

Risques environnementaux

En matière d'hydroélectricité, le risque environnemental (par exemple inondation causée par une rupture du barrage, ou impacts du réservoir sur la faune, la flore, ...) qu'il soit lié à une erreur d'ingénierie, une malfaçon ou une erreur d'opération, n'est généralement pas couvert par les assurances.

Risques pays - risque de change

Au 31 décembre 2013, l'exposition de la trésorerie du Groupe par devises, hors opérations de change à terme, se décompose comme suit :

- | | |
|-------------------------------|-----|
| • Dollars US (USD) | 63% |
| • Euros (EUR) | 14% |
| • Roupie Indonésienne (IDR) | 10% |
| • Dollars Singapouriens (SGD) | 6% |
| • Reals Brésiliens (BRL) | 5% |
| • Autres | 2% |

Au 31 décembre 2013, l'exposition de la trésorerie du Groupe par devises, opérations de change à terme incluse, se décompose comme suit :

- | | |
|-------------------------------|-------|
| • Dollars US (USD) | 74% |
| • Dollars Singapouriens (SGD) | 34% |
| • Reals Brésiliens (BRL) | 5% |
| • Autres | 3% |
| • Euros (EUR) | - 17% |

Le groupe est également exposé de manière importante au Real Brésilien et à la roupie Indienne du fait des investissements significatifs qui ont été fait là-bas sur les projets HEO, PAUK, TATO-1 et RODEIO BONITO (immobilisations corporelles et incorporelles) et en raison des ventes d'électricité de RODEIO BONITO libellées en Real Brésilien.

Au 31 décembre 2013, aucune couverture de change n'a été prise tant sur le risque patrimonial que sur le risque de conversion des résultats passés ou futurs.

Le Groupe a réalisé une opération de change à terme en Avril 2012 pour se couvrir contre l'appréciation du dollar Singapourien, la majeure partie des dépenses opérationnelles du groupe ayant été déplacée en Asie

du sud –Est. Au 31 Décembre 2013, cette opération représente dans les comptes une perte latente de 1.4 million d'Euros (variation négative de 1.9 m€ sur l'année) suite à la dépréciation de cette monnaie. Le Groupe a également réalisé une opération de change à terme pour se couvrir contre la dépréciation de la Roupie Indonésienne.

Risque de taux

La trésorerie disponible de Velcan est placée, notamment, en SICAV monétaire, certificats de dépôts à terme, comptes à terme, obligations d'état et obligations privées et contrats de change à terme, en Euro, en USD ou dans des monnaies de pays émergents.

3-8 Utilisation d'instruments financiers de couverture

Aucune utilisation d'instruments financiers particuliers n'est à signaler en matière de couverture de risques de prix, de crédit ou de liquidité. De même, l'évaluation de la situation financière du groupe n'est pas dépendante d'instruments financiers.

4 - Développement durable et responsabilité sociale

Le Groupe se concentre sur la production énergétique à partir d'hydroélectricité, énergie conventionnelle et renouvelable, et qui permet d'éviter les rejets de gaz à effet de serre dans l'atmosphère, par opposition à la production électrique à partir d'énergies fossiles. Grâce à cet effet « d'évitement », les installations développées par le groupe peuvent se voir, accorder l'agrément de génération de crédits carbone par les Nations Unies.

Le Groupe oriente aujourd'hui ses efforts sur le développement de petites et moyennes centrales hydroélectriques au fil de l'eau qui présentent les mêmes caractéristiques que le projet Rodeio Bonito, visant ainsi la meilleure performance environnementale quant au rapport production énergétique/respect de l'environnement.

Le Groupe a également participé au financement du projet Bagepalli, consistant en la construction de 5.481 unités individuelles de production de biogaz à usage ménager, dans le Karnataka (Inde). Ces unités permettent de produire du méthane pour une utilisation domestique (cuisine) et sont actuellement en opération. Ce projet permet aux familles concernées de réduire la déforestation et l'utilisation de kérosène pour la cuisine. La déforestation incontrôlée entraîne la désertification de pays en développement, et l'utilisation de kérosène peut être à l'origine de sévères maladies respiratoires. Ce projet est mis en œuvre par une ONG indienne, ADATS.

Depuis juillet 2009, l'installation est enregistrée sous le label « Gold Standard », qui est un label international identifiant les projets CDM reconnus pour leur excellence du point de vue du développement durable (ils génèrent des « premium quality CERs ». Pour plus d'informations, voir www.cdmgoldstandard.org). La construction de l'ensemble des unités a pris fin en 2008 et est depuis en opération. En rythme annuel, ce projet génère autour de 17.000 CERs.

Le Groupe participe régulièrement à des activités socialement responsables en Inde en faveur des populations locales, dans la zone où se situent ses 3 projets hydroélectriques de la Yarjep River. Par exemple, en 2013, le Groupe a apporté sa contribution financière à divers événements sociaux et culturels importants pour la population locale, tels que des festivals culturels et des tournois sportifs.

De même le Groupe a financé la maintenance de petites infrastructures locales utilisées par les populations, telles que des ponts suspendus et des chemins d'accès aux villages. Des donations à but médical ont aussi été accordées.

5 - Recherche et développement

Au jour du présent Document, la Société ne poursuit plus aucun programme de recherche et développement dans l'industrie de la génération énergétique à partir de biomasse.

En revanche les équipes d'ingénieurs effectuent entre autres de nombreux travaux pour développer de nouveaux modèles « pluie-débit » afin de trouver des solutions innovantes de fiabilisation des estimations hydrologiques.

6 - Evénements importants survenus depuis le 31 décembre 2013

A la date du présent rapport, les sociétés Velcan Energy SA et Velcan Energy Luxembourg SA ont entamé les procédures de fusion transfrontalière visant à l'absorption de Velcan Energy SA par Velcan Energy Luxembourg SA.

7 - Evolutions prévisibles et perspectives [et](#)

A la date du présent rapport, le portefeuille mondial de concessions et droits exclusifs hydroélectriques s'élève à 860 MW, dont 15 MW en opération.

Dans la continuité de l'exercice 2013, la priorité pour l'exercice 2014 est la suivante:

- le démarrage de la construction d'un projet en Indonésie ou au Laos.
- la poursuite du développement et de la viabilisation des concessions et droits d'ores et déjà obtenus en Inde, au Laos et en Indonésie

8 - Organisation du Groupe, détail des filiales au 31 décembre 2013

Au 31 décembre 2013, Velcan Energy SA, société mère du groupe dont le siège est à Paris, contrôle 24 entités, filiales directes, sous filiales ou bureau de représentation, réparties dans huit pays, l'Inde, le Brésil, les Emirats Arabes Unis, le Luxembourg, Maurice, Singapour, l'Indonésie et le Laos, et qui se distinguent par leur fonction et le secteur géographique dans lequel elles interviennent.

Erreur ! Liaison incorrecte.

Certaines des filiales ont une fonction de sous holding et / ou de société d'ingénierie, alors que la plupart des autres sous filiales sont purement des sociétés de projets, véhicules juridiques et financiers dédiés au développement, au financement et à l'exploitation d'un ou plusieurs projets hydroélectriques déterminés.

Au 31 décembre 2013, et hors Velcan Energy S.A, les principales sociétés ayant une fonction de société d'ingénierie sont Velcan Singapore PTE LTD, Velcan Energy Holdings (Dubai) Ltd et Velcan Desenvolvimento Energetico Do Brasil Ltda. Les principales sociétés ayant une fonction de société holding sont Velcan Renewable Energy Private Limited, Velcan Energy Luxembourg SA, Velcan Energy Holdings (Dubai) Ltd et Velcan Energy Mauritius Ltd.

9 - Velcan Energy S.A : informations sociales

Velcan Energy SA est la société mère du groupe Velcan Energy. A ce titre, elle a deux activités principales : la gestion de ses participations et la refacturation de prestation d'ingénierie.

L'exercice clos au 31 décembre 2013 est le huitième exercice pour la société Velcan Energy.

9-1 Bilan et comptes de résultats sociaux

BILAN SOCIAL (en milliers d'euros)

ACTIF	31/12/2013		31/12/2012	
	Montants Bruts	Amortissements et provisions	Montants Nets	Montants Nets
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles	7	7	1	1
Immobilisations corporelles	184	119	64	99
Immobilisations financières	144 332	3 101	141 232	146 301
Total actif immobilisé	144 523	3 227	141 297	146 401
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours	654	492	162	310
Avances & acomptes versés sur cde				
Créances clients et comptes rattachés	1952	120	1832	1395
Autres créances	93		93	298
Valeurs mobilières de placement			0	320
Disponibilité	3523		3523	793
Total actif circulant	6 223	612	5 611	3 116
Comptes de régularisation et assimilés	227		227	53
Total de l'actif	150 973	3 839	147 135	149 569
PASSIF				
			31/12/2013	31/12/2012
CAPITAUX PROPRES				
Capital			7 781	7 780
Primes			139 586	139 575
Autres réserves			142	141,8
Report à nouveau			1 166	1 816
Ecarts de conversion				
Résultat de l'exercice			-2 243	-650
Subvention d'investissement				
Provisions réglementées			15	15
Capitaux propres			146 446	148 677
Avance conditionnée			0	0
Autres fonds propres			0	0
Provisions pour risques et charges			233	1
DETTES				
Emprunts et dettes financières			3	3
Avances et acomptes reçus sur commandes				
Fournisseurs et comptes rattachés			226	328
Autres dettes			203	313
Total dettes			433	644
Comptes de régularisation et assimilés			22	248
Total du passif			147 135	149 569

COMPTE DE RESULTAT SOCIAL (en milliers d'euros)

	12/13	12/12
Chiffre d'affaires	778	1 339
Autres produits d'exploitation	462	323
Total des produits d'exploitation	1 240	1662
Achats consommés	-242	-29
Autres charges externes	-894	-1 792
Charges de personnel	-39	-458
Impôts, taxes	-13	-114
Dotations aux amortissements et aux provisions	-646	-511
Autres charges		
Total des charges d'exploitation	-1 835	-2 904
Résultat d'exploitation	-595	-1 242
Produits financiers	636	797
Charges financières	-2 054	-521
Résultat financier	-1 419	276
Résultat courant	-2 014	-966
Produits et charges exceptionnel	-229	233
Participation des salariés		
Impôts sur les résultats	0	84
Résultat net	-2 243	-649
Résultat par action (en Euros)	-0,29	-0,08

9-2 Les chiffres clés du bilan social

Le total du bilan s'élève à 147.135 k€, contre 149.569 k€ au 31 décembre 2012.

Les immobilisations incorporelles s'élèvent à 1 k€, contre 1 k€ au 31 décembre 2012.

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 64 k€, contre 99 k€ au 31 décembre 2012.

Les participations financières de la société se décomposent comme suit :

Libellé	% détention	Valeur Nette Comptable (K€)	Siège	Pays	SIREN ou équivalent
Rodeio Bonito Hidrelétrica	50,09	4 683	Chapeco	Brésil	09.127.923/0001-83
Ibituruna	100	0	São Paulo	Brésil	09.458.240/0001-09
Pirapetinga	100	0	São Paulo	Brésil	09.381.656/0001-76
Velcan Energy Luxembourg SA	100	99 358	Luxembourg	Luxembourg	B145006
VE Holdings Dubaï	100	5 171	Dubaï	EAU	0374 (DIFC Registration)

Par ailleurs, la société a accordé des **prêts** à ses filiales, comme suit (valeur brute convertie en euro au taux de clôture du 31/12/2013 pour les prêts en devise étrangère):

- Velcan Desenvolvimento Energetico Do Brazil (VDEB) : 1.827 k€,
- Velcan Energy Luxembourg SA (VEL) : 29.083 k€

Les créances clients et comptes rattachés sont composées de :

- créances clients et comptes rattachés liés à la facturation de service de la holding française à ses filiales pour 1.818 k€ (nette de provision)

Les autres créances sont essentiellement composées de créances fiscales et sociales pour 93 k€

Les valeurs mobilières de placements sont nulles au 31/12/2013.

Les disponibilités comprennent des comptes à terme pour 3001 k€ et autres disponibilités pour 522 k€.

Au 31/12/2013, le capital de la société est composé de 7 779 742 actions d'une valeur nominale de 1.00 euro, soit 7 779 742 euros. Il est entièrement libéré. Il a été mis à jour, auprès du tribunal de commerce, le 6 Janvier 2014 à 7 780 942 actions d'une valeur nominale de 1.00 euro, soit 7 780 942 euros, suite à une augmentation de capital en numéraire survenue au cours de l'exercice.

La prime d'émission résulte des augmentations de capital successives réalisées en 2006 et 2007. La prime d'émission est présentée nette des frais qui ont été engagés pour ces différentes opérations et nette d'impôt sur ces mêmes frais.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 233 k€, dont 208 k€ de perte de changes sur créances interco.

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 226 k€. La répartition de ces dettes fournisseurs par date d'échéance est la suivante :

	31/12/2013				31/12/2012			
	Échéances				Échéances			
	< 30 Jours	> 90 Jours	Factures non parvenues	TOTAL	< 30 Jours	> 90 Jours	Factures non parvenues	TOTAL
Dettes fournisseurs (k€)	20	84	122	226	88	110	131	328

Les dettes fiscales et sociales et autres dettes sont essentiellement constituées des dettes fiscales et sociales à hauteur de 3 k€.

Les autres dettes sont des avances conditionnées qui s'élèvent à 200 k€ et que le Groupe estime ne pas devoir rembourser (conditions pour le remboursement non satisfaites).

9-3 Commentaires sur les résultats sociaux

Le chiffre d'affaires de la société Velcan Energy s'élève à 778 k€ contre 1.339 k€ en 2012, suite à la diminution des charges opérationnelles et donc des refacturations internes.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 1.835 k€, contre 2.904 k€ en 2012. Ces charges comprennent les éléments suivants :

Coût d'achat pour 242 k€, contre 29 k€ en 2012 (crédits carbone)

Services extérieurs pour 894 k€ (comprenant des frais de déplacement, des honoraires, des prestations de services, des frais d'actes et de contentieux, et autres prestations administratives), contre 1.792 k€ en 2012, en nette diminution.

Charges de personnel pour 39 k€, contre 458 k€ en 2012

Impôts et taxes pour 13 k€, contre 114 k€ en 2012

Amortissements et provisions pour 646 k€, contre 511 k€ en 2012 (principalement suite à une provision sur les crédits carbone et sur créances intercos devenues douteuses)

Ainsi, **le résultat d'exploitation** de la société s'élève à -595 k€ contre -1.242 k€ en 2012.

Le résultat financier s'élève à -1.419 k€ contre 276 k€ en 2012 et se décompose ainsi :

Produits et charges financières à hauteur de 428 k€,

Différences nettes de change pour -10 k€,

Dotations et reprises de provision pour -1.837 k€ (principalement sur des créances intercos)

Il en résulte un **résultat net** négatif de -2.243 k€, contre une perte de -649 k€ en 2012.

9-4 Prises de participation dans des sociétés ayant leur siège sur le territoire français

Au cours de l'exercice 2013, Velcan Energy SA n'a pris aucune nouvelle participation dans des sociétés ayant leur siège en France.

9-5 Actionnariat & capital

Au 31 décembre 2013, le capital social est composé comme suit :

	31/12/2012	31/12/2013
Actions ordinaire	7 779 742	7 780 942
Options de souscriptions*1	32 500	81 300
Bons autonomes de souscription d'actions*1	483 200	909 600
<i>Sous total actions nouvelles potentielles</i>	<i>520 700</i>	<i>990 900</i>
<i>Nouveau capital potentiel</i>	<i>8 300 242</i>	<i>8 771 842</i>
<i>Dilution potentielle*2</i>	<i>6.27%</i>	<i>11.30%</i>
Actions à droit de vote double	1 879 301	1 881 686
Total des droits de vote	9 659 043	9 662 628

*1 : nombre d'option et BSA valables en circulation

*2 : en cas d'exercice de la totalité des BSA et options, et sous réserve du respect des conditions particulières d'exercice

Aucun ajustement des modalités de souscription des bons de souscription d'actions n'a été mis en œuvre au sens de l'article L228-91 du Code de commerce.

Evolution du nombre d'actions :

En nombre d'actions	31.12.2013	Unit Price	31.12.2012	Unit Price
A l'ouverture de la période	7.779.742	1.0	7.779.542	1.0
Augmentation de capital en numéraire le 16 Avril 2012			200	1.0
Augmentation de capital en numéraire le 7 Mars 2013	600	1.0		
Augmentation de capital en numéraire le 12 Juillet 2013	600	1.0		
A la clôture de la période	7.780.942	1.0	7.779.742	1.0

Déclarations de franchissements de seuils reçues par la Société en 2013 en application de l'Article L233-13 du code de commerce

Néant

Actions Velcan Energy S.A détenues par une société contrôlée par Velcan Energy S.A : Au 31 décembre 2013, Velcan Energy Mauritius Ltd. détient 1.475.303 actions Velcan Energy.

Récapitulatif des opérations sur titres réalisées par les dirigeants et/ou les personnes qui leur sont étroitement liées au cours de l'exercice 2013

Dirigeant	Opération	Nombre d'actions
Michel DIETSCHY	Exercice de BSA et cession d'action	1 200

Autres informations relatives au capital social

Au 31 décembre 2013, le personnel salarié ne détient aucune participation dans le capital de la société au titre d'un plan épargne d'entreprise, ni au titre d'actions gratuitement attribuées et indisponibles.

Opérations réalisées par la société sur ses propres actions

Conformément aux dispositions de l'article L 225-211 du Code de commerce, nous vous rendons compte des opérations réalisées par la Société sur ses propres actions au titre du programme de rachat autorisé par l'assemblée générale en date du 19 juin 2012 dans sa 9ème résolution, conformément aux dispositions de l'article L.225-209 du Code de commerce:

Nombre d'actions propres achetées par la société au cours de l'exercice écoulé : 36 617

Nombre d'actions propres vendues par la société au cours de l'exercice écoulé : 0

Cours moyens des achats et des ventes : Achat : 10,00 €

Montant des frais de négociation : 499,40

Nombre des actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice : 320 731

Valeur évaluée au cours d'achat des actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice : 2 914 545,87

Valeur nominale des actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice : 320 731

Nombre des actions utilisées : 0

Réallocations dont les actions propres ont fait l'objet : Aucune

Fraction du capital qu'elles représentent : 4,12%

9-6 Liste des mandats

Les mandats et fonctions exercés dans toute société par le Président, le Directeur Général et les administrateurs en 2013 sont les suivants :

Jean-Luc Rivoire, Président Directeur Général de la Société :

- Directeur de Velcan Energy Holdings (Dubai) Limited
- Administrateur de Velcan Energy Luxembourg SA.
- Directeur de Velcan Energy Singapore Pte Ltd
- Gérant de la société Saint Merri Capital,
- Administrateur de la Société Financière Saint Merri Investment SA
- Directeur des sociétés Indiennes Heo Hydro Power Private Limited, Pauk Hydro Power Private Limited et Siyota Hydro power Private Limited
- Administrateur de Luxembourg Hydropower SA

Antoine DECITRE, Directeur Général Délégué et administrateur de la Société :

- Représentant permanent de la société Luxembourg Hydropower SA au conseil d'administration de la société Cyanide
- Gérant de la société Saint Merri Capital,
- Administrateur de Indian Land and Industrial Holding
- Administrateur de Velcan Energy Luxembourg SA.
- Directeur de Velcan Mauritius Pvt Ltd
- Administrateur de Luxembourg Hydropower SA

Michel DIETSCHY, administrateur de la Société : *Néant*

9-7 Délégations en cours de validité données au Conseil d'administration en matière d'augmentation de capital et leur utilisation au cours de l'exercice

Délégations	Fin	Plafond	Utilisations
Délégation du 29/06/2013. 7 ^{ème} résolution. Augmentation du capital social, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, réservée à une ou plusieurs catégories de personnes	29/12/14	10.000 K€	Néant
Délégation du 19/06/2012. 11 ^{ème} résolution. Augmentation du capital social, par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires	19/08/14	10.000 K€	Néant
Délégation du 19/06/2012. 12 ^{ème} résolution. Augmentation du capital social, par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, sans bénéficiaires désignés	19/08/14	10.000 K€	Néant
Délégation du 19/06/2012. 13 ^{ème} résolution. Possibilité d'augmenter le nombre de titres émis	19/08/14	Limite 15%	Néant
Délégation du 19/06/2012. 14 ^{ème} résolution. Augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres	19/08/14	30.000 K€	Néant
Délégation du 29/06/2013. 60 ^{ème} résolution. Augmentation du capital par émission d'actions et valeurs mobilières donnant accès au capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription dans le cadre d'un placement privé dans la limite de 20% du capital par an	29/08/15	10.000 K€	Néant
Délégation du 19/06/2012. 15 ^{ème} résolution. Attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions au personnel salarié du groupe	19/08/15	250.000 actions	Néant

9-8 Dividendes distribués au cours des 3 derniers exercices

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du code général des impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à chaque action à titre de dividendes pour les trois exercices précédents ont été les suivantes :

Exercice social	Dividendes par action	Abattement (article 158 du CGI)	Montant éligible à l'abattement
31/12/2012	Néant	Néant	Néant
31/12/2011	Néant	Néant	Néant
31/12/2010	0,10 €	0,04 €	NC

10 - Approbation des comptes et propositions à l'assemblée générale

10-1 Présentation des rapports

Nous vous présentons les rapports établis par le Conseil d'administration et les Commissaires aux comptes de la société :

Le rapport de gestion du Conseil, portant sur les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice 2013,

Les rapports des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice 2013,

Le rapport des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées visées à l'article L 225-38 du Code de commerce,

Le rapport spécial du Conseil et le rapport complémentaire des Commissaires aux comptes relatifs à l'attribution de bons autonomes de souscription au cours de l'exercice.

Le rapport spécial du Conseil relatif à l'attribution d'options de souscriptions au cours de l'exercice.

10-2 Propositions à l'assemblée générale ordinaire

Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2013 et affectation du résultat (résolutions n°1 et 3)

Le Conseil vous propose de bien vouloir approuver les comptes sociaux annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de Velcan Energy S.A. tels qu'ils vous sont présentés, et qui font apparaître un résultat net déficitaire de -2 243 415,23 Euros, ainsi que le rapport de gestion du Conseil et le rapport général des Commissaires aux comptes de la Société sur ces comptes.

Le Conseil vous demande de bien vouloir approuver l'affectation du résultat net déficitaire de - 2 243 415,23 euros au compte « Report à Nouveau », établissant ce dernier à - 1 077 319,74 euros.

Le Conseil vous informe que la Société n'a pas enregistré des dépenses visées à l'article 223 quater du Code général des impôts.

Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013 et approbation du rapport spécial sur les conventions visées à l'article L.225-38 du Code de commerce (résolutions n°2 et 4)

Le conseil vous propose également de bien vouloir approuver :

les comptes consolidés annuels (bilan, compte de résultat et annexe) du groupe Velcan Energy tels qu'ils vous sont présentés, et qui font apparaître un résultat net déficitaire, part du groupe, de -4 092 K €, ainsi que le rapport de gestion du Conseil et le rapport des Commissaires aux comptes de la société sur les comptes consolidés.

les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce, et mentionnées dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes ainsi que ce rapport.

A TITRE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION : APPROBATION DES COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes présentés, approuve les comptes sociaux arrêtés à la date du 31 décembre 2013, qui font apparaître un résultat net déficitaire de -2 243 415,23 €, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou mentionnées dans ces rapports.

L'assemblée générale donne en conséquence, aux membres du Conseil d'administration, quitus de l'exécution de leurs mandats.

Conformément aux dispositions de l'article 223 du Code général des impôts, l'assemblée générale prend acte de ce que les comptes de l'exercice écoulé ne tiennent compte d'aucune somme correspondant à des charges non déductibles du résultat fiscal selon les dispositions de l'article 39-4 du même Code.

DEUXIEME RESOLUTION : APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes présentés, approuve les comptes consolidés arrêtés à la date du 31 décembre 2013, qui font apparaître un résultat net déficitaire, part du groupe, de -4 092 K €, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou mentionnées dans ces rapports.

TROISIEME RESOLUTION : AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et sur sa proposition, constate que les comptes sociaux arrêtés à la date du 31 décembre 2012 font apparaître un résultat net déficitaire de -2 243 415,23 euros et décide d'affecter ledit résultat au compte « Report à Nouveau », établissant ce dernier à - 1 077 319,74 euros.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, l'assemblée générale prend acte que les sommes distribuées à chaque action à titre de dividendes pour les trois exercices précédents ont été les suivantes :

Exercice social	Dividendes par action	Abattement (article 158 du CGI)	Montant éligible à l'abattement
31/12/2012	Néant	Néant	Néant
31/12/2011	Néant	Néant	Néant
31/12/2010	0,10 €	0,04 €	NC

QUATRIEME RESOLUTION : APPROBATION DU RAPPORT SPECIAL SUR LES CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE

L'Assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et opérations visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce, et statuant sur ce rapport, l'approuve ainsi que toutes les conventions qui y sont énoncées.

11 - Annexes

Annexe 1 - Tableaux des résultats consolidés des 5 derniers exercices

En KEuros	2009	2010	2011	2012	2013
Durée de l'exercice (en nombre de mois)	12	12	12	12	12
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
- Capital social	7 763	7 774	7 780	7 780	7 781
- Nombre d'actions existantes	7 763 242	7 774 442	7 779 542	7 779 742	7 780 942
- Nombre d'actions propres auto-detenuës	1 108 418	1 369 989	1 369 989	1 759 417	1 796 034
- Chiffre d'affaires hors taxes	4 260	3 720	5 390	4 907	4 595
- Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations et reprises aux amortissements et provisions	11 349	12 942	3 254	6 697	-2 589
- Impôts sur les bénéfices	118	-369	208	194	164
- Participation des salariés due au titre de l'exercice	0	0	0	0	0
- Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	11 292	8 978	-3 102	4 260	-4 124
- Résultat distribué	NEANT	777 k€	NEANT	NEANT	NEANT
RESULTAT PAR ACTION (en euros)					
- Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	1,72	1,96	0,54	1,14	-0,40
- Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1,53	1,38	-0,48	0,71	-0,69
- Dividende net attribué à chaque action	NEANT	0.10 €	NEANT	NEANT	NEANT
PERSONNEL					
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice (effectif inscrit)	176	87	56	52	52
- Montant de la masse salariale incluant les sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales, etc ...)	-1 823	-1 647	-1 442	-1 555	-1 167

Annexe 2 - Tableaux des résultats sociaux des 5 derniers exercices

En kEuros	2009	2010	2011	2012	2013
Durée de l'exercice (en nombre de mois)	12	12	12	12	12
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
- Capital social	7 763	7 774	7 780	7 780	7 781
- Nombre d'actions existantes	7 763 242	7 774 442	7 779 542	7 779 742	7 780 942
Chiffre d'affaires hors taxes					
- Chiffre d'affaires hors taxes	892	1 404	1 831	1 339	778
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions					
- Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1 844	9 737	-984	-151	450
Impôts sur les bénéfices					
- Impôts sur les bénéfices	0	0	-11	84	0
Participation des salariés due au titre de l'exercice					
- Participation des salariés due au titre de l'exercice	0	0	0	0	0
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions					
- Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	12 615	12 461	-101	-649	450
- Résultat distribué	NEANT	777 k€	NEANT	NEANT	NEANT
RESULTAT PAR ACTION (en euros)					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions					
- Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,24	1,25	-0.13	-0.01	0,06
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions					
- Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1,63	1,60	-0.01	-0.08	-0.29
- Dividende net attribué à chaque action	NEANT	0.10 €	NEANT	NEANT	NEANT
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice (effectif inscrit)					
- Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice (effectif inscrit)	8	9	8	6	1
Montant de la masse salariale de l'exercice					
- Montant de la masse salariale de l'exercice	501	538	520	326	29
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales, etc...)					
- Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales, etc...)	174	179	178	132	11