



**KPMG Entreprises  
Bordeaux Aquitaine**  
11 rue Archimède  
Domaine de Pelus  
33692 Mérignac cedex  
France

**Additional mention**



Postaddress

**VELCAN ENERGY SA**

## Statutory auditors' report on the financial statements

Year ended 31 December 2013  
VELCAN ENERGY SA  
75 Boulevard Haussmann - 75008 Paris  
*This report contains 18 pages*



**KPMG Entreprises  
Bordeaux Aquitaine**  
11 rue Archimède  
Domaine de Pelus  
33692 Mérignac cedex  
France

**Additional mention**



Postaddress

*This is a free translation into English of the statutory auditors' report on the consolidated financial statements issued in French and it is provided solely for the convenience of English-speaking users.  
The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether modified or not. This information is presented below the audit opinion on the consolidated financial statements and includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the consolidated financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account balances, transactions, or disclosures.  
This report also includes information relating to the specific verification of information given in the Group's management report.  
This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.*

## **VELCAN ENERGY SA**

Registered office : 75 Boulevard Haussmann - 75008 Paris  
Share capital : €7.780.942

### **Statutory auditors' report on the financial statements**

Year ended 31<sup>st</sup> December 2013

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your shareholders' meeting, we hereby report to you, for the year ended 31<sup>st</sup> December 2013, on:

- the audit of the accompanying financial statements of Velcan Energy SA;
- the justification of our assessments;
- the specific verification required by law.

The financial statements have been approved by your Board of Directors. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

## **1 Opinion on the consolidated financial statements**

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, using sampling techniques or other methods of selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the company as at 31<sup>st</sup> December 2013 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with French accounting principles.

## **II - Justification of our assessments**

In accordance with the requirements of article L. 823-9 of the French Commercial Code (Code de Commerce), relating to the justification of our assessments, we draw your attention to the following matter:

### **Equity loans**

Equity loans and related receivables, amounting in the balance sheet on December 31st, 2013 to 138.295.229 euro, are estimated at their acquisition cost and depreciated on the basis of their value of inventory according to the modalities described in the note " Equity loans, other investment securities " of the notes to financial statements in page 5.

Within the framework of our assessments, we gathered sufficient convincing and appropriate elements on the reasonable character of the retained estimations.

These assessments were made as part of our audit of the financial statements, taken as a whole, and therefore contributed to the opinion we formed which is expressed in the first part of this report.

### **III - Specific verifications and information**

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by French law.

We have no matters to report as to the fair presentation and the consistency with the financial statements of the information given in the management report of the Board of directors, and in the documents addressed to shareholders with respect to the financial position and the financial statements.

Mérignac and Paris, 19<sup>th</sup> March 2014

KPMG Entreprises  
*A division of KPMG S.A.*

JPA SA

Franck Cournut  
*Partner*

Hervé Puteaux  
*Partner*



KPMG SA  
Bordeaux Aquitaine  
11 rue Archimède  
Domaine de Pelus  
33692 Mérignac cedex  
France



JPA SA  
7, rue Galilée  
75116 PARIS

**VELCAN ENERGY SA**

*Société Anonyme au capital de 7 780 942 Euros*

*Siège Social : 75, Boulevard Haussmann - 75008 Paris.*

*481 957 801 RCS Paris*

--oOo--

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013**

--

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS**

--oOo--

**VELCAN ENERGY SA**

*Société Anonyme au capital de 7 780 942 Euros*

*Siège Social : 75, Boulevard Haussmann - 75008 Paris.*

*481 957 801 RCS Paris*

--oOo--

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013**

--

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS**

--oOo--

*Mesdames, Messieurs les actionnaires,*

*En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013 sur :*

- le contrôle des comptes annuels de la Société VELCAN ENERGY, tels qu'ils sont joints au présent rapport,*
- la justification de nos appréciations,*
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.*

*Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.*

## **I – OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

*Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.*

*Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.*

## **II – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS**

*En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :*

### **Titres et avances financières aux filiales :**

*Les titres de participation et les créances rattachées, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2013 s'établit à 138.295.229 €, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'inventaire selon les modalités décrites dans la note "Participations, autres titres immobilisés" de l'annexe en page n° 5.*

*Dans le cadre de nos appréciations, nous avons réuni des éléments probants suffisants et appropriés sur le caractère raisonnable des estimations retenues.*

*Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.*



### **III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

*Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.*

*Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.*

*Fait à Paris et Mérignac, le 19 mars 2014*

*Les Commissaires aux comptes*

**KPMG. S.A.**



*Franck Cournut*

**JPA S.A.**



*Hervé Puteaux*



# VELCAN Energy

EXERCICE 2013

## COMPTES SOCIAUX

Bilan

Compte de résultat

Annexe aux comptes

# BILAN SOCIAL

Au 31 décembre 2013

(Exercice de 12 mois)

(en milliers d'Euros)

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

## COMPTE DE RESULTAT SOCIAL

Au 31 décembre 2013  
(Exercice de 12 mois)

(en milliers d'Euros)

	12/13	12/12
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>778</b>	<b>1 339</b>
Autres produits d'exploitation	462	323
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>1 240</b>	<b>1662</b>
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		
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>-1 835</b>	<b>-2 904</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-595</b>	<b>-1 242</b>
Produits financiers	636	797
Charges financières	-2 054	-521
<b>Résultat financier</b>	<b>-1 419</b>	<b>276</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>-2 014</b>	<b>-966</b>
Produits et charges exceptionnel	-229	233
Participation des salariés		
Impôts sur les résultats	0	84
<b>Résultat net</b>	<b>-2 243</b>	<b>-649</b>
<b>Résultat par action</b> (en Euros)	<b>-0,29</b>	<b>-0,08</b>

## ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX 2013

### I PRINCIPES GENERAUX

La société Anonyme VELCAN ENERGY est la société mère du Groupe Velcan Energy, qui a pour activité la conception, le développement et le financement et l'exploitation de concessions et centrales hydroélectriques.

Ces concessions et centrales sont situées ou sont envisagées en Inde, au Brésil, au Laos et en Indonésie.

Dans le cadre de cette activité, la société a principalement une activité de société de Holding. Elle peut également être amenée à effectuer des opérations de négoce de crédits carbone et des prestations d'ingénierie.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base que sont :

- la continuité d'exploitation,
- la permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- l'indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

### II METHODES APPLIQUEES AUX DIFFERENTS POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

#### a) Immobilisations incorporelles et corporelles.

Comme tous les actifs, un actif incorporel est un élément identifiable du patrimoine de l'entreprise. Un actif incorporel est un actif non monétaire sans substance physique.

Les conditions à remplir pour porter à l'actif une immobilisation incorporelle correspondent au respect des critères suivants :

- assurance de la faisabilité technique de l'achèvement de l'actif incorporel afin de pouvoir l'utiliser ou le vendre ;
- intention d'achever l'actif incorporel ;
- capacité de l'entreprise à l'utiliser ou à le vendre ;
- détermination des avantages économiques futurs (c'est à dire l'avantage qu'a cet actif de contribuer,

directement ou indirectement, à des flux de trésorerie au bénéfice de l'entité) ;

- disponibilité actuelle ou future des ressources nécessaires pour réaliser ce projet ;
- capacité de mesurer de manière fiable les dépenses liées à cet actif.

Les éléments acquis à titre onéreux sont évalués à leur coût d'acquisition et ceux produits par l'entreprise sont évalués à leur coût de production. Les coûts d'entrée d'une immobilisation incorporelle correspondent aux seuls coûts directs attribuables au projet.

Les coûts de production incorporables aux coûts d'entrée de l'immobilisation incorporelle sont ceux engagés dès lors que les conditions énoncées ci-dessus sont remplies. Les dépenses engagées avant cette date ne font pas l'objet d'une activation rétrospective.

Les principaux actifs incorporels de la société sont les suivants :

- les frais de développement respectant les critères énoncés ci-dessus ;
- les licences d'exploitation acquises y compris les frais directement rattachés à leur acquisition ou obtention ;
- les brevets acquis ou créés en interne.

Les projets doivent être individualisés et présenter de sérieuses chances de réussite technique et des avantages économiques futurs pour la société.

Les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilisation par l'entreprise utilisatrice et non sur leur durée de vie probable. En cas de protection légale ou contractuelle, la durée d'amortissement retenue est la durée la plus courte entre la durée d'utilisation et la durée de cette protection. Dans ce dernier cas, il est possible de considérer le renouvellement des droits dès lors que ce renouvellement est matériellement et raisonnablement envisageable.

L'amortissement débute obligatoirement à la date à laquelle l'actif est prêt à être utilisé selon l'usage prévu par la direction.

L'amortissement pratiqué traduit le rythme de consommation par l'entreprise des avantages économiques futurs attendus de l'actif. A défaut de fiabilité, le mode linéaire est retenu. Néanmoins, le cumul des amortissements pratiqués ne doit pas être inférieur au cumul qui aurait été obtenu par un amortissement linéaire.

A la clôture de chaque exercice, il est obligatoirement procédé à un réexamen de la durée d'utilité, du mode d'amortissement et de la valeur résiduelle. En cas de dotation ou de reprise d'une dépréciation, le plan d'amortissement doit être corrigé.

Les activités de recherche sont comptabilisées en charge lorsqu'elles sont encourues et ne peuvent être incorporées dans le coût de l'immobilisation ultérieurement. Les frais de recherche passés en charge sont, à titre d'exemple, les activités visant à obtenir de nouvelles connaissances, la recherche de solutions alternatives pour les matières, procédés ou produits.

Les frais d'établissement doivent être comptabilisés en charge. Les frais de recherche, ainsi que les autres frais de développement et d'études ne respectant pas les critères énoncés ci-dessus sont également enregistrés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. Les amortissements des immobilisations corporelles sont pratiqués en mode linéaire, sur les principales durées d'utilité économique estimées des immobilisations correspondantes, à moins que l'immobilisation fasse l'objet d'une concession ou d'un droit pour une durée inférieure.

Les immobilisations qui seraient prises en Crédit-Bail seront mentionnées dans les tableaux de l'annexe, avec leurs engagements globaux, et les loyers restant à courir.

#### b) Participations, autres titres immobilisés.

La valeur brute est constituée par le coût d'acquisition hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est durablement inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est alors constituée.

A partir des comptes clos à compter du 31 décembre 2006, la société amortit au plan fiscal les frais d'acquisition de titres sur 5 ans ; au plan comptable, la méthode choisie par la société pour ces frais est la constatation à l'actif.

#### c) Stocks et en cours de production.

Les stocks de marchandises et matières premières sont évalués au dernier prix d'achat connu.

Les stocks et en cours de production sont évalués au coût de production. Ce dernier comprend les consommations et les charges directes ou indirectes de production ainsi que les amortissements des biens concourant à la production. Les charges financières sont toujours exclues de la valorisation des stocks.

Une provision pour dépréciation peut être constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

#### d) Créances et dettes.

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale en euros. Une provision pour dépréciation peut être constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale.

#### e) Provisions pour risques et charges.

Des provisions sont comptabilisées lorsque la société a une obligation légale, réglementaire ou contractuelle résultant d'événements antérieurs, qu'il est probable qu'une sortie de ressources soit nécessaire pour éteindre l'obligation, et que le montant de l'obligation peut être évalué de façon fiable. Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la clôture de chaque exercice, après consultation éventuelle des avocats et conseillers juridiques de la société.

#### f) Opérations en devises.

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en euros à la date de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur à la date de clôture de l'exercice. La différence résultant de la revalorisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours, est portée en « Ecart de conversion ». Les écarts de conversion actifs font l'objet d'une provision pour pertes de change.

### 1 Impact des changements de méthode comptable réglementaire

Pas de changement de méthode comptable.

### 2 Evénements significatifs de l'exercice

Les produits d'exploitation et les revenus financiers compensent presque les charges d'exploitation sur l'exercice. En revanche les provisions (nettes des reprises) sur les actifs financiers intra-groupe (-1 838 k€) exceptionnelles expliquent en partie un résultat net déficitaire sur l'exercice (-2 243 k€) Aucun dividende n'a été versé aux actionnaires sur l'année.

### 3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

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.

### III NOTES SUR LE BILAN (en milliers d'Euros)

#### 3.1 Immobilisations

	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
<i>Immobilisations Incorporelles</i>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets licences	7			7
Fonds commercial				
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<i>Amortissements et provisions des immobilisations incorporelles</i>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets licences	7			7
Fonds commercial				
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	163			163
Autres immobilisations corporelles	21	1	1	20
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<b>Total</b>	<b>184</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>184</b>
<i>Amortissements et provisions des Immobilisations corporelles</i>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques matériel et outillage	73	29		102
Autres immobilisations corporelles	12	5	0	17
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<b>Total</b>	<b>85</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>119</b>
<i>Immobilisations Financières</i>				
Titres de participation & Créances liées à des participations	145 196	2 497	6 297	141 396
Autres titres immobilisés, prêts, dépôts et cautions	27	0	8	20
Actions propres (1)	2549	368		2 917
<b>Total</b>	<b>147 772</b>	<b>2 865</b>	<b>6 305</b>	<b>144 332</b>
<i>Dépréciation des immobilisations Financières</i>				
Titres de participation & Créances liées à des participations	1 471	1835	205	3 101
Autres titres immobilisés, prêts, dépôts et cautions	0			0
<b>Total</b>	<b>1 471</b>	<b>1 835</b>	<b>205</b>	<b>3 101</b>

- (1) Conformément au programme de rachat autorisé par l'assemblée générale en date du 19 juin 2012, la société a poursuivi ses rachats d'actions sur l'exercice pour 36 617 titres, valorisés à leur valeur d'acquisition soit 368 k€

### 3.2 Stocks

	Total 12/13	Total 12/12
Stock CER	639	757
Stock VER	15	15
Provisions pour dépréciations	-492	-462
<b>Total Net</b>	<b>162</b>	<b>310</b>

### 3.3 Clients et comptes rattachés

	Total 12/13	Total 12/12
Clients et comptes rattachés (1)	1 952	1 395
Provisions pour dépréciations	-120	
<b>Total net</b>	<b>1 832</b>	<b>1 395</b>

### 3.4 Etat des échéances des créances et des dettes

Créances	Montant brut	échéance à moins de 1 an	Echéance à plus de 1 an
Avance et acomptes versés			
Clients et comptes rattachés (1)	1 952	1 952	
Autres (2)	93	93	
Charges constatées d'avance	19	19	
<b>Total</b>	<b>2 064</b>	<b>2 064</b>	<b>0</b>

Dettes	Montant brut	échéance à moins de 1 an
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3	3
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et rattachés	226	226
Dettes fiscales et sociales	2	2
Dettes sur immobilisations	1	1
Autres dettes	200	200
Produits constatés d'avance		
<b>Total</b>	<b>433</b>	<b>433</b>

- (1) Les clients et comptes rattachés se rapportent essentiellement aux facturations de prestation de services d'ingénierie aux filiales.
- (2) Créances fiscales et sociales



### 3.5 Valeurs mobilières de placement et Disponibilités

Libellé	Au 31/12/2013		Au 31/12/2012	
	Valeur comptable nette	Valeur estimative unitaire	Valeur comptable nette	Valeur estimative unitaire
Obligations d'entreprises EUR				
Sicav monétaires	0	0	320	320
Certificats de dépôts négociables, Dépôts à terme	3139	3139	300	300
<b>Total</b>	<b>3 139</b>	<b>3 139</b>	<b>620</b>	<b>620</b>

### 3.6 Comptes de régularisation et assimilés

#### Charges constatées d'avance et charges à répartir : 19 k€

	2013
Charges constatées d'avance	19
Charges à répartir sur plusieurs exercices	
<b>Total</b>	<b>19</b>

*Ecarts de conversion actifs : 208 k€ (cf 5.6 p12)*

### 3.7 Capitaux Propres

en K euros	Capital	Primes d'émission ou de fusion	Réserve légale	Report à nouveau	résultat de l'exercice	Provisions Règl.	Total capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2011</b>	<b>7 779</b>	<b>139 408</b>	<b>142</b>	<b>1 917</b>	<b>-101</b>	<b>14</b>	<b>149 158</b>
Affectation du résultat 2011				-101	101		0
Distribution de Dividendes							0
Résultat 2012					-649		-649
Augmentation de capital	0	1					2
Acompte sur dividendes							0
Autres variations		166				1	167
<b>Situation au 31/12/2012</b>	<b>7 780</b>	<b>139 575</b>	<b>142</b>	<b>1 816</b>	<b>-649</b>	<b>15</b>	<b>148 677</b>
Affectation du résultat 2012				-649	649		0
Distribution de Dividendes							0
Résultat 2013					-2 243		-2 243
Augmentation de capital	1	12					13
Acompte sur dividendes							0
Autres variations							0
<b>Situation au 31/12/2012</b>	<b>7 781</b>	<b>139 586</b>	<b>142</b>	<b>1 166</b>	<b>-2 243</b>	<b>15</b>	<b>146 446</b>

### 3.8 Tableau des provisions

	Valeur Brute à l'ouverture	Augmentation	Reprise s/prov. réalisée	Reprise s/prov. non réalisée	Valeur à la clôture
Provisions pour litiges (1)	0	25		0	25
Provisions pour pertes de change	1	208	1		208
Autres provisions pour risques		0			0
<b>Total des provisions pour risques</b>	<b>1</b>	<b>233</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>233</b>
Provisions pour indemnités de départ à la retraite					
Provisions pour grosses réparations					
Provision pour reconstitution de sites					
Autres provisions pour charges					
<b>Total des provisions pour charges</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total général</b>	<b>1</b>	<b>233</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>233</b>

### 3.9 Eléments concernant les entreprises liées

Postes concernés	Entreprises liées	dont	Entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation
Titres de participation & Créances liées à des participations	138 295		138 295
Avances et Acomptes versés	0		0
Créances clients et comptes rattachés	1 952		1 952
Emprunts et dettes financières	0		0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	76		76
Autres dettes	0		0
Produits d'exploitation	619		619
Charges d'exploitation	592		592
Produits financiers	624		624
Charges financières	2 044		2 044
Produits Exceptionnels	0		0
Charges Exceptionnelles	-205		-205

## IV NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### 4.1 Informations sectorielles

Chiffre d'affaires

SECTEURS D'ACTIVITES	12/13
Négoce de crédits carbone	158
Prestations d'ingénierie	618
Autres	2
<b>Total</b>	<b>778</b>
ZONES GEOGRAPHIQUES	
France	0
Union Européenne	178
Autres	600
<b>Total</b>	<b>778</b>

### 4.2 Crédit bail

Néant.

### 4.3 Résultat d'exploitation

Au niveau des charges, le résultat d'exploitation de la société est essentiellement composé des frais de fonctionnement inhérents à son activité de bureau d'étude (essentiellement des honoraires, salaires et autres services extérieurs).

Au niveau des produits, le résultat d'exploitation est essentiellement composé de :

- l'activité de négoce de crédits carbonés
- la facturation de prestations d'ingénierie aux filiales

### 4.4 Résultat financier

	12/13
Produits et charges financiers	428
Dotations et reprises sur provisions	-1 838
Différences nettes de change	-10
Résultat/cessions de VMP	0
<b>Total</b>	<b>-1 419</b>

Le résultat financier est essentiellement composé de

- intérêts sur les prêts aux filiales (418 k€)
- provisions nettes des reprises sur les actifs financiers (intra-groupes) pour -1838 k€

#### 4.5 Résultat exceptionnel

	12/13
Résultat sur opération de gestion	1
Résultat sur cession d'actifs immobilisés	-205
Dotations et reprises sur provisions	-25
<b>Total</b>	<b>-229</b>

#### 4.6 Impôts sur les résultats

L'impôt sur les sociétés est nul au 31/12/13, la société ayant réalisée des pertes sur l'année.

### V AUTRES INFORMATIONS

#### 5.1 Effectifs

L'effectif moyen de la société se décompose comme suit :

	12/13
- Cadres	-
- Techniciens	-
- Employés	-
- Ouvriers	-
<b>Total</b>	<b>0</b>

#### 5.2 Rémunération des dirigeants

Le montant global des rémunérations allouées aux organes de direction se décompose comme suit :

	12/13
- Managements fees	465
- Salaires et autres avantages en nature	
- Jetons de présence / Rémunérations d'administrateurs	
- Indemnités de fin de carrière	
- Paiements fondés sur les actions	
<b>Total</b>	<b>465</b>

#### 5.3 Consolidation

La société Velcan Energy est la maison mère du Groupe Velcan. Le Groupe Velcan procède à l'établissement et à la publication de comptes consolidés.

#### 5.4 Intégration Fiscale

Néant.

## 5.5 Tableau des filiales et participations directes

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)

Renseignements détaillés sur chaque filiale (en k€)

Libellé	Capital	Total capitaux propres (yc capital)	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Chiffre d'affaires HT (Hors groupe)
Rodeio Bonito Hidrelétrica	6 643	7 505	2 119	4 437
Ibituruna	3	-199	-39	0
Pirapetinga	3	-213	-39	0
Velcan Energy Luxembourg SA	99 358	94 115	-7 523	0
VE Holdings Dubaï	5 095	-3 903	-2 467	0

Velcan Energy n'a reçu aucun dividende de ses filiales et participations.

## 5.6 Détail des écarts de conversion

	BRL	INR	USD	IDR
Ecarts de conversion Actif - Clients	0	0	0	0
Ecarts de conversion Actif - Autres	208	0	0	0
Ecarts de conversion Passif - Clients	0	0	0	0
Ecarts de conversion Passif - Autres	22	0	0	0

## 5.7 Capital social

Au 31 décembre 2013, le capital de la société est composé de 7 779 742 actions d'une valeur nominale de 1,0 euro, soit 7 779 742 euros. Il est entièrement libéré. Le capital a été mis à jour le 06 Janvier 2014 (7 780 942 actions d'une valeur nominale de 1,0 euro, soit 7 780 942 euros)

### Evolution du nombre d'actions :

<i>En nombre d'actions</i>	<i>31/12/13</i>	<i>Prix unitaire</i>
A l'ouverture de la période	7 779 742	1,0
Augmentation de capital	1 200	1,0
<b>A la clôture de la période</b>	<b>7 780 942</b>	<b>1,0</b>

L'augmentation de capital correspond à l'exercice de stock-options sur l'année 2013.

## 5.8 Indemnités de fin de carrières et médaille du travail

NA

## 5.9 Engagements hors bilan

### Engagements donnés :

Velcan Energy Luxembourg a exercé des garanties liées à la cession de prêts internes consentis à des sociétés Brésiliennes par Velcan Energy SA, datant de Novembre 2010, pour un montant total de 1.343.351,55 € payé par Velcan Energy SA en Novembre 2013. Il n'y a plus d'engagement hors bilan donné au 31/12/2013.

### Engagements reçus :

Velcan Energy SA a reçu une garantie de sa filiale Velcan Energy Luxembourg, d'un montant maximal de 6.000.000 € lors de la cession de prêts internes consentis précédemment à une filiale Brésilienne, qui pourra être activée lorsque la filiale Brésilienne 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 €. 200.000 € ont été versés par Velcan Energy Luxembourg SA sur l'exercice 2012 concernant cette garantie. Cette garantie a été réduite de 1.150.000 € supplémentaires suite à un accord entre les deux sociétés portant sur un problème d'intérêts mal évalués/enregistrés sur ce prêt Brésilien lors de la cession de la créance en Novembre 2010.

## 5.10 Plans de stocks options et bons de souscription d'actions

### Bons de souscription d'action (BSA) :

Pour ceux valables au 31 décembre 2013, les bons de souscription d'actions émis donnent la possibilité de souscrire à des actions de la société dans les conditions décrites ci-dessous. Les taux d'actualisation retenus pour la valorisation des bons de souscription d'actions correspondent à l'OAT échu à la date de maturité des bons de souscription.

Date du conseil d'administration	26.10.2005	20.02.2009	20.10.2009	09.12.2009	09.04.2010	03.01.2011	21.03.2012	23.04.2013	23.04.2013
Nombre total de BSA attribués à l'origine	10 000	28 000	40 000	390 000	4 500	6 000	11 500	434 600	8 000
Nombre de BSA existants au 31/12/2013	6 000	14 000	40 000	390 000	2 000	6 000	9 000	434 600	8 000
Nombre de BSA exerçables au 31/12/2013	6 000	14 000	40 000	390 000	2 000	1 500	2 250	4 500	3 000
Nombre de BSA exercés au 31/12/2013	4 000	3 500	-	-	-	-	-	-	-
Date d'attribution	26/10/2005	20/02/2009	20/10/2009	09/12/2009	09/04/2010	03/01/2011	21/03/2012	23/04/2013	23/04/2013
Date d'expiration	26/10/2015	31/12/2015	31/12/2017	31/12/2017	09/04/2020	03/01/2021	21/03/2022	23/04/2023	23/04/2023
Prix de souscription en euros	12,46 €	7,50 €	8,00 €	8,25 €	8,70 €	12,00 €	10,50 €	10,00 €	21,40 €

Un BSA donne droit de souscrire à une action.

### Plans de stocks-options :

Date du conseil d'administration	12.04.2007	29.05.2007	27.02.2008	20.02.2009	09.04.2010	03.01.2011	21.03.2012	22.04.2013	22.04.2013
Nombre total de Stock-Options attribués à l'origine	9 000	6 000	74 500	77 500	22 000	21 000	12 000	35 800	8 000
Nombre de Stock-Options existants au 31/12/2013	5 000	6 000	1 000	5 000	2 500	10 000	8 000	35 800	8 000
Nombre de Stock-Options exerçables au 31/12/2013	5 000	6 000	1 000	5 000	2 500	2 500	2000	3000	3000
Nombre de Stock-Options exercés au 31/12/2013	-	-	-	12 000	200	-	-	-	-
Date d'attribution	12/04/2007	29/05/2007	27/02/2008	20/02/2009	09/04/2010	03/01/2011	21/03/2012	22/04/2013	22/04/2013
Date d'expiration	10/04/2017	29/05/2017	27/02/2018	20/02/2019	09/04/2020	03/01/2021	21/03/2022	22/04/2023	22/04/2023
Prix de souscription en euros	20,03 €	22,16 €	27,70 €	7,50 €	8,70 €	12,00 €	10,50 €	10,00 €	21,40 €

Une option de souscription donne droit à souscrire à une action