



COMMUNIQUE DE PRESSE

Luxembourg, le 28 Avril 2015

VELCAN: RESULTATS ANNUELS 2014 **CROISSANCE DE L'EBITDA, RESULTAT NET POSITIF, CROISSANCE DES FONDS PROPRES ET** **BON AVANCEMENT DES PROJETS**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Var %</u>
Chiffre d'Affaires net (m€)	4,5	4,6	-1%
EBITDA (m€)	1,9	1,2	+61%
Résultat Net (m€)	6,1	-4,1	NA
Capitaux Propres (m€)	128	117	+9%
Trésorerie et actifs financiers (m€)	93	86	+7%
Portefeuille de Concessions	896 MW	860 MW	+4%
Fonds propre par action (€) (capital net émis)	21,3	19,6	+8%
Nombre d'actions émises net des titres détenus par le Groupe (milliers).	5 995	5 985	+0%

Jean-Luc Rivoire et Antoine Decitre, co-DG du Groupe ont déclaré: « 2014 a été une année excellente pour Velcan. Nous avons fait des progrès significatifs en Inde, au Laos et en Indonésie.

En Inde, après sept années de travail, notre portefeuille (571 MW) a atteint un stade où il devrait obtenir les trois plus importantes autorisations à un horizon assez court. Les licences environnementales ont été obtenues après la fin de l'exercice 2014, en avril 2015. Nous avons assisté à une véritable accélération du processus administratif de ces projets, ce qui est de bon augure pour l'avenir. Nous pensons toujours être le seul group étranger à détenir 100 pour cent de concessions hydroélectrique de cette taille en Inde.

Au Laos, les deux projets ont atteint leur prochaine étape administrative, l'Accord de Développement de Projet (PDA).

En Indonésie, dernier pays dans lequel s'est implanté le Groupe, les avancées ont aussi été notables. Parmi nos projets indonésiens, Meureubo 2 (59MW) a bien progressé. PLN, la société Nationale de gestion de l'électricité a montré son soutien en entrant à hauteur de 25% dans le projet. Nous préparons à présent la négociation du contrat d'achat d'électricité (PPA).

Les résultats financiers du groupe ont également été excellents. L'investissement de notre portefeuille dans des actifs libellés en Dollars US a contribué de manière positive à la performance des investissements financiers de Velcan. Ces tendances ont continué en 2015.

De manière générale, après des années de travail diligent sur des Projets initialement vierges de toute étude, le Groupe se prépare à un nouveau cycle de mise en chantier. Nous nous réjouissons de pouvoir bientôt faire croître le Groupe en allouant des capitaux à des actifs tangibles, à haut rendement et à longue durée de vie. »

Commentaire détaillé

Durant l'exercice 2014, Velcan a continué de faire progresser son portefeuille de concessions hydroélectriques au Brésil, en Inde, au Laos et en Indonésie. Le groupe a pu faire croître son portefeuille de projets en développement de 4%, à 896MW, tout en faisant d'important progrès sur ses projets existants.

Le Groupe a continué de réduire ses coûts opérationnels, avec des résultats satisfaisants. La revalorisation du dollar US en 2014 a eu un impact positif sur les états financiers du Groupe au 31 décembre 2014.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à €4,5m (contre €4,6m en 2013), dont €4,4m provenant de ventes d'électricité et €0,1m de ventes de crédits carbone.

Le résultat net s'est élevé à €6,1m en 2014 (contre une perte de € 4,1m en 2013)

Mise à jour opérationnelle

Au Brésil, l'usine hydroélectrique de Rodeio Bonito (15MW) a opéré sans problèmes techniques significatifs. Les paiements au titre du Mécanisme de Réallocation de l'Energie (MRE) ont augmenté et ont pesé sur l'EBITDA de l'usine (€2,7m contre €3,1m en 2013). Le Real brésilien s'est aussi affaibli avec un cours moyen EUR/BRL en baisse de 9% en 2014 par rapport à 2013. Le chiffre d'affaires exprimé en Euros est demeuré stable (€4,4m) grâce à une augmentation de 7% des prix de vente réalisés. La baisse continue des coûts opérationnels (-19%) a aussi atténué l'impact du MRE sur l'EBITDA. Au vu de la sécheresse significative qui a sévi ces dernières années, le montant de l'Energie Assurée baissera de 5% en 2015 et pourrait baisser de 5% additionnels dans les prochaines années. Toutefois, la signature pour la période 2013-2016 de contrats de vente prévoyant une hausse des prix unitaires de 5% par an devrait plus que compenser cette diminution de l'Energie Assurée de la concession de Rodeio Bonito.

En Inde, le Groupe a continué de développer ses concessions dans l'Etat de l'Arunachal Pradesh. Des progrès importants ont été réalisés dans les démarches d'obtention des licences environnementales et des permis d'emploi des terrains forestiers (« Forest Clearance ») pour les projets. En avril 2015 (après la clôture de l'exercice 2014), Velcan a obtenu les Licences environnementales pour ces trois projets. La plupart des aspects techniques de Heo (240 MW) et de Tato-1 (186 MW) ont été approuvés par l'Autorité Centrale de l'Electricité (CEA). Velcan anticipe que les Autorisations Techno-Economiques (TEC) seront approuvées dans le moyen terme pour Tato-1 et Heo. Le processus administratif de Pauk (145 MW) progresse à un rythme qui reflète les caractéristiques techniques spécifiques à ce projet. Les négociations sur l'extension de la concession auront lieu avec le gouvernement de l'Arunachal Pradesh en 2015. Il est possible que ces négociations mènent à ce que le gouvernement de l'Arunachal Pradesh demande à devenir actionnaire à hauteur de 26% dans ces projets.

En Indonésie, le Groupe continue de développer et de sécuriser son portefeuille. Le projet le plus avancé, Meureubo 2 (59 MW) est développé en consortium avec PT-PJB, une filiale à 100% de la Société d'Etat PT PLN. Velcan est à la tête de ce consortium et en possède 70%. En janvier 2015 (après la clôture de l'exercice 2014), le Projet a complété une étape administrative avec PT PLN : après une procédure d'étude approfondie, la filiale de Velcan dédiée au projet a été déclarée comme une contrepartie éligible et exclusive pour à l'appel d'offres à venir, pour la vente de l'électricité de Meureubo 2. Le Groupe travaille sur d'autres projets, parmi lesquels Sukaramé (7 MW), Redelong (18MW) et Bilah (62 MW).

Au Laos, le Groupe a fait des avancées significatives tant sur Nam Phouan (52 MW) que sur Nam Ang (41 MW). L'obtention de la Licence Environnementale pour Nam Ang a été suivie, le 23 mai 2014, par la signature de l'Accord de Développement de Projet (PDA) pour les deux projets avec le Gouvernement du Laos et avec ECI, le partenaire local du Groupe. Le PDA prévoit un cadre exclusif pour conclure le contrat d'achat d'électricité (PPA) avec Electricité du Laos (EDL). Le PPA est un élément majeur pour l'obtention de la dette nécessaire au lancement de la construction de ces deux projets.

Performance financière

Le résultat Financier net du Groupe pour l'exercice 2014 s'est élevé à €6,3m grâce notamment à l'impact du renforcement du Dollar US sur les liquidités du Groupe. Ce résultat positif est à comparer à €-3,5m en 2013. L'appréciation des devises des marchés émergents en 2014 contre l'Euro a aussi contribué positivement à la valeur des actifs du Groupe et donc des réserves de conversion puisque les investissements ont été faits en monnaie locale (impact positif de €3,6m).

Les coûts opérationnels ont été réduits de manière importante par rapport à 2013 et 2012 (-39% en 2014 après -31% en 2013). Le Groupe a continué sa politique de réduction des coûts

afin d'améliorer son EBITDA à €1,9m contre € 1,2m en 2013 (+61% en dépit d'une baisse de la contribution de Rodeio Bonito par rapport à 2013).

Les dotations aux amortissements des actifs tangibles et intangibles de Rodeio Bonito se sont élevées à €1,1m.

En 2014, les actifs tangibles ont décliné de €0,6m alors que les actifs intangibles ont crû de €4,8m.

Les liquidités et les actifs financiers ont crû de €86m à €93m en 2014 (+7%).

Les actifs totaux ont crû de 8% en 2014 (+€9.5m).

Avec des fonds propres de €127,5m (+€10,1m par rapport à 2013), le Groupe n'a toujours pas de dette au 31 décembre 2014. Diverses provisions, dettes courantes et passifs rattachés à des instruments financiers s'élèvent à €4m.

Le bilan de Velcan continue d'être sain et permet au Groupe d'être prêt pour son prochain cycle d'investissements dans la construction et l'acquisition d'actifs énergétiques.

Le nombre de titres émis net des titres détenus par le Groupe s'élève à 5.994.908

Après la clôture de ce neuvième exercice, le Groupe poursuit les objectifs suivants en priorité pour l'exercice 2015:

- le démarrage de la construction d'une deuxième centrale hydroélectrique vraisemblablement en Indonésie ou au Laos.
- la viabilisation complète des autres droits concessionnaires en Inde, en Indonésie et au Laos.

Le Conseil d'Administration ne propose pas de distribuer de dividende au titre de l'exercice 2014.

* * *

Contact Relations Investisseurs
Nicolas Konialidis

investor@velcan.lu
konialidis@velcan.lu

ETATS FINANCIERS SIMPLIFIES

BILAN

ACTIF (milliers d'euros)	2014	2013
ACTIFS NON COURANTS	42 604	36 932
Immobilisations incorporelles	22 146	17 320
Immobilisations corporelles ¹	15 012	15 586
Actifs financiers non courants	4 664	2 448
Autres actifs non courants	782	1 579
ACTIFS COURANTS	88 928	85 054
Actifs financiers courants ²	46 652	38 035
Trésorerie et équivalent de trésorerie	41 480	46 012
Autres actifs courants	797	1 008
TOTAL ACTIF	131 532	121 986

PASSIF (en milliers d'Euros)	2014	2013
Capitaux propres (Part du groupe)	127 427	117 360
Intérêts minoritaires	100	52
TOTAL CAPITAUX PROPRES	127 527	117 412
PASSIFS NON COURANTS	2 951	2 553
PASSIFS COURANTS	1 054	2 042
Dette Bancaire	-	-
TOTAL PASSIF	131 532	121 986

¹ Presque entièrement constitué de l'actif Rodeio Bonito.

² En accord avec les normes IFRS. Les actifs financiers du groupe (essentiellement des obligations cotées) ont été reclassifiées de liquidités et équivalents à actifs financiers courants à hauteur de €38m en 2013.

COMPTE DE RESULTAT
(en milliers d'Euros)

	2014	2013
Chiffre d'affaire	4 734	4 596
Amortissements, provisions et pertes de valeur	(1 036)	(888)
Résultat opérationnel courant	871	299
Résultat opérationnel	1 001	(804)
Résultat financier	6 265	(3 484)
(Charge) ou Produit d'impôt	(1 202)	164
Résultat – Part des minoritaires	4	(32)
Résultat – Part du groupe	6 060	(4 092)
EBITDA	1 907	1 187

A propos de Velcan Energy :

Velcan (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. Par exemple, en Inde, 308 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. Plus récemment, la priorité a été de favoriser la croissance économique nationale.
- L'Indonésie est une des plus importantes économies émergentes au monde avec une croissance stable et de bonnes conditions pour l'hydro-électricité.
- Velcan est actif dans des pays avec d'importants potentiels inexploités : 84 GW en Inde, 180 GW au Brésil, 75 GW en Indonésie et 26 GW au Laos.

En avril 2015, Velcan:

- A construit et exploite sa première concession hydro-électrique au Brésil (15 MW).
- Possède des droits relatifs à des projets de concessions hydroélectriques totalisant 896 MW en Inde, au Brésil, en Indonésie 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 emploie environ 40 personnes dans ses bureaux (New Delhi, Singapour, Vientiane, Jakarta et Sao Paulo) et sur les sites de ses concessions.

Les actions Velcan sont admises aux négociations d'Euronext Paris – Alternext (ALVEL FR0010245803). Velcan Energie SA, la précédente société mère du Groupe a été créée en France le 8 avril 2005. Son neuvième exercice comptable a été clôturé le 31 décembre 2014. Le 28 mai 2014, le Groupe Velcan a annoncé la finalisation d'une fusion permettant la réorganisation interne annoncée le 24 mars 2014, c'est-à-dire l'absorption de Velcan Energie SA par sa filiale à 100%, Velcan Luxembourg SA, créée le 9 mars 2009 et dont le siège social est sis au 11 avenue Guillaume, L1651, Luxembourg. Au même moment, le nom de la Société a été changé à Velcan SA le 2 Juin 2014 et les actionnaires de Velcan Energie ont reçu sur leur compte-titres une action de Velcan SA pour chaque action de Velcan Energie SA détenue. Les actions de Velcan SA ont été admises à la cotation du marché Alternext Paris de Nyse Euronext le jour même, c'est-à-dire le 2 juin 2014 et les titres de Velcan Energie SA ont été rayés de la cote.

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

Avertissement

Le présent communiqué contient des informations prospectives relatives au potentiel des projets en cours et/ou des projets dont le développement a débuté. Ces informations constituent des objectifs rattachés à des projets et ne doivent en aucun cas être interprétées comme des prévisions directes ou indirectes de bénéfice. L'attention du lecteur est également attirée sur le fait que la réalisation de ces objectifs dépend de circonstances futures et qu'elle pourrait être affectée et/ou retardée par des risques, connus ou inconnus, des incertitudes et divers facteurs de toute nature, notamment liés à la conjoncture économique, commerciale ou réglementaire, dont la survenance serait susceptible d'avoir un effet négatif sur l'activité et les performances futures du groupe.

Ce communiqué ne constitue pas une offre au public ni une invitation adressée au public ou à des investisseurs qualifiés dans le cadre d'une quelconque opération de placement. Ce communiqué ne constitue ni une offre de valeurs mobilières ni une sollicitation d'ordre d'achat ou de souscription de valeurs mobilières aux Etats-Unis d'Amérique, ni dans aucun autre pays.