KPMG Entreprises
Domaine de Pelus - 11 rue Archimède
33692 Mérignac cedex

Fiduciaire Experts Audit
Rue de la Motte Picquet
33300 Bordeaux

VELCAN ENERGY SA

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011
VELCAN ENERGY SA
75, Boulevard Haussmann -75008 Paris
Ce rapport contient 18 pages

KPMG

KPMG Entreprises
Domaine de Pelus - 11 rue Archimède
33692 Mérignac cedex

FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT
Société De Commissariat Aux Comptes

Fiduciaire Experts Audit
Rue de la Motte Picquet
33300 Bordeaux

VELCAN ENERGY SA

Siège social : 75, Boulevard Haussmann -75008 Paris
Capital social : €.7.779.542

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

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 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Velcan Energy SA, 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 le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 2 « évènements significatifs de l'exercice » en page 5 de l'annexe concernant le changement d'intention dans la comptabilisation des crédits carbones. Les crédits carbones sont désormais comptabilisés selon leur année de production, ce qui a conduit à constater au 31 décembre 2011, 46 587 crédits carbones produits et non audités, valorisés à 410 897 euros et dépréciés à hauteur de 211 971 euros.

2 Justification des appréciations

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 2011 s'établit à 143 204 367 euros, 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 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.

3 Vérifications et informations spécifiques

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.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Mérignac et Bordeaux, le 12 avril 2012

Les commissaires aux comptes

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.

Franck Cournut
Associé

FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT

Anne Cécile Marin
Associée

VELCAN Energy

EXERCICE 2011

COMPTES SOCIAUX

Bilan

Compte de résultat

Annexe aux comptes

BILAN SOCIAL

Au 31 décembre 2011
(Exercice de 12 mois)

ACTIF	31/12/2011			31/12/2010
	Montants Bruts	Amortissements et provisions	Montants Nets	Montants Nets
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles	7	5	2	1
Immobilisations corporelles	263	111	153	119
Immobilisations financières	144 284	1 056	143 228	124 419
Total actif immobilisé	**144 555**	**1 172**	**143 383**	**124 538**
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours	608	321	287	98
Avances & acomptes versés sur cde				
Créances clients et comptes rattachés	1201		1201	1191
Autres créances	587		587	2 120
Valeurs mobilières de placement	2 813		2 813	17 872
Disponibilité	2819		2819	8194
Total actif circulant	**8 029**	**321**	**7 708**	**29 475**
Comptes de régularisation et assimilés	66		66	122
Total de l'actif	**152 649**	**1 493**	**151 157**	**154 135**

PASSIF	31/12/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES		
Capital	7 780	7 774
Primes	139 408	139 366
Autres réserves	142	
Report à nouveau	1 917	-9 624
Ecarts de conversion		
Résultat de l'exercice	-101	12 461
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées	14	11
Capitaux propres	**149 159**	**149 988**
Avance conditionnée	250	250
Autres fonds propres	**250**	**250**
Provisions pour risques et charges	**25**	**110**
DETTES		
Emprunts et dettes financières	5	5
Avances et acomptes reçus sur commandes		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 079	1 747
Autres dettes	120	994
Total dettes	**1 204**	**2 746**
Comptes de régularisation et assimilés	519	1 041
Total du passif	**151 157**	**154 135**

COMPTE DE RESULTAT SOCIAL

Au 31 décembre 2011
(Exercice de 12 mois)

(en milliers d'Euros)

	12/11	12/10
Chiffre d'affaires	**1831**	**1 404**
Autres produits d'exploitation	17	2546
Total des produits d'exploitation	**1 848**	**3951**
Achats consommés	-446	-231
Autres charges externes	-2 465	-2 449
Charges de personnel	-698	-717
Impôts, taxes	-135	-37
Dotations aux amortissements et aux provisions	-364	-92
Autres charges		-4
Total des charges d'exploitation	**-4 109**	**-3 529**
Résultat d'exploitation	**-2 261**	**422**
Produits financiers	3 670	26 545
Charges financières	-606	-3 393
Résultat financier	**3 064**	**23 152**
Résultat courant	**803**	**23 574**
Produits et charges exceptionnel	-893	-11 113
Participation des salariés		
Impôts sur les résultats	-11	
Résultat net	**-101**	**12 461**
Résultat par action (en Euros)	-0,01	1,60

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX 2011

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 dans d'autres pays émergents.

Dans le cadre de cette activité, la société a principalement une activité de bureau central d'ingénierie pour le Groupe et de société de Holding. Elle peut également être amenée à effectuer des opérations de négoces de crédits carbones.

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 bénéficie 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 « Ecarts 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

Néant.

2 Evénements significatifs de l'exercice

Le résultat neutre sur l'exercice s'explique par le fait que les produits d'exploitation et les revenus financiers compensent les charges d'exploitation et les charges exceptionnelles sur l'exercice. Il a été versé pour la première fois un dividende de 0.10 € aux actionnaires.

Changement d'intention dans la comptabilisation des crédits carbones. Les crédits carbones sont désormais tous comptabilisé selon leur année de production et non au moment de la livraison. Au 31 décembre 2011, il y a 46 587 crédits carbone produits et non audités, comptabilisés en stock.

3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

NA

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

3.1 Immobilisations

	Ouverture	Augmentation	Diminution	Clôture
Immobilisations Incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets licences	4	3		7
Fonds commercial				
Total	**4**	**3**	**0**	**7**
Amortissements et provisions des immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets licences	4	1		5
Fonds commercial				
Total	**4**	**1**	**0**	**5**
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	113	51		163
Autres immobilisations corporelles	75	25		100
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
Total	**188**	**76**	**0**	**263**
Amortissements et provisions des Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques matériel et outillage	18	25		44
Autres immobilisations corporelles	51	16		67
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
Total	**69**	**41**	**0**	**111**
Immobilisations Financières				
Titres de participation & Créances liées à des participations	126 596	60 826	43 161	144 261
Autres titres immobilisés, prêts, dépôts et cautions	26		2	24
Total	**126 622**	**60 826**	**43 163**	**144 285**
Dépréciation des immobilisations Financières				
Titres de participation & Créances liées à des participations	2 203		1 146	1057
Autres titres immobilisés, prêts, dépôts et cautions				0
Total	**2 203**	**0**	**1 146**	**1 057**

3.2 Stocks

	Total 12/11	Total 12/10
Stock CER	593	98
Stock VER	15	15
Provisions pour dépréciations	-321	-15
Total Net	**287**	**98**

Voir page 5, « 2-Evènements significatifs de l'exercice ». Au 31/12/2011, il y a 67 207 CERs en stock dont 20 620 audités.

3.3 Clients et comptes rattachés

	Total 12/11	Total 12/10
Clients et comptes rattachés (1)	1 201	1 191
Provisions pour dépréciations		
Total net	**1201**	**1191**

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	1 201	1 201	
Autres (2)	587	281	307
Charges constatées d'avance	66	66	
Total	**1 855**	**1 548**	**307**

Dettes	Montant brut	échéance à moins de 1 an
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	5	5
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et rattachés	1 079	1 079
Dettes fiscales et sociales	120	120
Dettes sur immobilisations		
Autres dettes	-	-
Produits constatés d'avance		
Total	**1 204**	**1 204**

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

(2) Dans le cadre de son activité de négoce de crédits carbone, Velcan Energy a versé un acompte pour l'achat de crédits carbones générés par des installations de biogaz en Inde sur trois périodes de sept ans à venir. La livraison des premiers crédits carbones est intervenue début 2008, pour ceux générés en 2006. Il y a également des créances fiscales et sociales pour un montant de 281 k€.

3.5 Valeurs mobilières de placement

Libellé	Au 31/12/2011		Au 31/12/2010	
	Valeur comptable nette	Valeur estimative unitaire	Valeur comptable nette	Valeur estimative unitaire
Obligations d'Etat Brésiliennes BRL				
Obligations d'Etat et d'entreprises IDR			9 861	9 870
Obligations d'entreprises EUR	2 013	2 034	7 999	8 150
Sicav monétaires			12	12
Certificats de dépôts négociables, Dépôts à terme	800			
Total	**2 813**	**2 034**	**17 872**	**18 032**

3.6 Charges constatées d'avance et charges à répartir

	2011
Charges constatées d'avance	66
Charges à répartir sur plusieurs exercices	
Total	**66**

3.7 Capitaux Propres

	Capitaux propres à l'ouverture	Prélèvements et affectations du résultat	Résultat de l'exercice	Augmentation de capital	Autres	Capitaux propres à la clôture
Capital	7 774			5		7 780
Primes d'émission ou de fusion	139 366			42	0	139 408
Réserve légale		142				142
Autres réserves						
Report à Nouveau	-9 624	11 541				1 917
Résultat de l'exercice N-1	12 461	-12 461				0
Résultat de l'exercice N			-101			-101
Provisions réglementées	11				3	14
Total	**149 988**	**-778**	**-101**	**47**	**3**	**149 159**
Dividendes versés		778				778

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)	25				25
Provisions pour pertes de change	85		85		0
Autres provisions pour risques					
Total des provisions pour risques	**110**	**0**	**85**	**0**	**25**
Provisions pour indemnités de départ à la retraite					
Provisions pour grosses réparations					
Provision pour reconstitution de sites					
Autres provisions pour charges					
Total des provisions pour charges	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Total général	**110**	**0**	**85**	**0**	**25**

(1) Une provision de 25 k€ liée à un contentieux social a été passée en 2010 pour tenir compte des frais d'avocats et de procédure, bien que Velcan estime que les demandes qui lui sont faites ne sont pas fondées.

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	144 261		144 261
Avances et Acomptes verses			
Créances clients et comptes rattachés	1 200		795
Emprunts et dettes financières			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	426		426
Autres dettes			
Produits d'exploitation	1 202		797
Charges d'exploitation	1 534		1 534
Produits financiers	2 098		2 098
Charges financières	228		228
Produits Exceptionnels	0		0
Charges Exceptionnelles	898		898

IV NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

4.1 Informations sectorielles

Chiffre d'affaires

SECTEURS D'ACTIVITES	12/11
Négoce de credits carbone	627
Prestations d'ingénierie	1 135
Autres	68
Total	**1831**
ZONES GEOGRAPHIQUES	
France	222
Union Européenne	621
Autres	988
Total	**1831**

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 carbones
- la facturation de prestations d'ingénierie aux filiales

4.4 Résultat financier

	12/11
Produits et charges financiers	1 900
Dotations et reprises sur provisions	1 245
Différences nettes de change	-96
Résultat/cessions de VMP	16
Total	**3 064**

Le résultat financier est essentiellement composé de

- variation de change et intérêts financiers liés aux obligations Indonésiennes et Européennes
- intérêts sur les prêts aux filiales (952 k€)
- reprises de provisions sur les actifs financiers (intra-groupes)

4.5 Résultat exceptionnel

	12/11
Résultat sur opération de gestion	8
Résultat sur cession d'actifs immobilisés (1)	-898
Dotations et reprises sur provisions	-3
Total	**-893**

(1) Pertes sur les cessions d'actifs financiers (intra-groupes)

4.6 Impôts sur les résultats

L'impôt sur les sociétés après imputation des déficits et des crédits d'impôts s'élève à 11 k€ au 31/12/11.

V AUTRES INFORMATIONS

5.1 Effectifs

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

	12/11
- Cadres	4
- Techniciens	-
- Employés	3
- Ouvriers	-
Total	**7**

5.2 Rémunération des dirigeants

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

	12/11
- Managements fees	633
- Salaires et autres avantages en nature	
- Jetons de présence / Rémunérations d'administrateurs	
- Indemnités de fin de carrière	
- Paiements fondés sur les actions	
Total	**633**

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

Libellé	% détention	Valeur Nette Comptable (K€)	Siège	Pays	SIREN ou équivalent
Velcan Desenvolvimento Energético do Brasil, Ltda	99,99	0	São Paulo	Brésil	07.775.094/0001-10
Rodeio Bonito Hidrelétrica	99,99	4 683	Chapeco	Brésil	09.127.923/0001-83
Quebra Dedo	98	3	São Paulo	Brésil	09.334.009/0001-03
Ibituruna	98	3	São Paulo	Brésil	09.458.240/0001-09
Pirapetinga	98	3	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)
Velcan Desenvolvimento Energético do Brasil, Ltda	217	-1 110	-188	0
Rodeio Bonito Hidrelétrica	4 487	-574	-904	4 796
Quebra Dedo	4	-199	-77	0
Ibituruna	4	-174	-65	0
Pirapetinga	4	-193	-72	0
Velcan Energy Luxembourg SA	99 358	103 197	8 231	0
VE Holdings Dubaï	5 241	89	-1 596	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 créances	0	0	0	0
Ecarts de conversion Passif - Clients	0	0	0	0
Ecarts de conversion Passif - Autres créances	519	0	0	0

5.7 Capital social

Au 31 décembre 2011, le capital de la société est composé de 7 779 542 actions d'une valeur nominale de 1,0 euro, soit 7 775 542 euros. Il est entièrement libéré.

Evolution du nombre d'actions :

En nombre d'actions	*31/12/11*	*Prix unitaire*
A l'ouverture de la période	7 774 442	1,0
Augmentation de capital	5 100	1,0
A la clôture de la période	**7 779 542**	**1,0**

L'augmentation de capital correspond à l'exercice de bons de souscription d'actions sur l'année 2011.

5.8 Indemnités de fin de carrières et médaille du travail

Au 31 décembre 2011, la très faible ancienneté des salariés en France pour les personnes éligibles à des indemnités de départ en retraites ou équivalent rend cette information peu significative.

5.9 Engagements hors bilan

Engagements donnés :
Velcan Energy SA a consenti des garanties à sa filiale Velcan Energy Luxembourg lors de la cession de prêts internes consentis précédemment 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 il n'est pas possible de savoir si ces garanties seront activées, mais leur activation est considérée comme probable au vu de l'état de la situation actuelle de ces projets.

Les parties, Velcan Energy SA et Velcan Energy Mauritius Lt ont convenu d'une clause de révision de prix dans le cadre de la cession interne de la société Indienne Velcan Energy India PL, liées au prix de vente par Velcan Energy India PL de la centrale Satyamaharshi. Cela a impacté négativement le résultat de Velcan Energy SA de 873 k€ sur l'année.

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 €. D'après les projections faites, il est probable que cette garantie soit activée par Velcan Energy SA d'ici quelques années.

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

Bons de souscription d'action (BSA) :

Pour ceux valables au 31 décembre 2011, 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
Nombre total de BSA attribués à l'origine	10 000	28 000	40 000	390 000	4 500	6 000
Nombre de BSA existants au 31/12/2011	6 000	25 200	40 000	390 000	4 500	6 000
Nombre de BSA exerçables au 31/12/2011	6 000	19 100	29 000	390 000	1 125	-
Nombre de BSA exercés au 31/12/2011	4 000	2 300	-	-	-	-
Date d'attribution	26/10/2005	20/02/2009	20/10/2009	09/12/2009	09/04/2010	03/01/2011
Date d'expiration	26/10/2015	31/12/2015	31/12/2017	31/12/2017	09/04/2020	03/01/2021
Prix de souscription en euros	12,46 €	7,50 €	8,00 €	8,25 €	8,70 €	12,00 €

Un BSA donne droit de souscrire à une action.

Plans de stocks-options :

Date du conseil d'administration	12.04.2007	29.05.2007	31.05.2007	27.02.2008	20.02.2009	09.04.2010	03.01.2011
Nombre total de Stock-Options attribués à l'origine	9 000	6 000	1 600	74 500	77 500	22 000	21 000
Nombre de Stock-Options existants au 31/12/2011	5 000	6 000	1 100	1 000	15 000	19 000	21 000
Nombre de Stock-Options exerçables au 31/12/2011	5 000	6 000	1 100	800	10 750	4 750	4 750
Nombre de Stock-Options exercés au 31/12/2011	-	-	-	-	12 000	-	-
Date d'attribution	12/04/2007	29/05/2007	31/05/2007	27/02/2008	20/02/2009	09/04/2010	03/01/2011
Date d'expiration	10/04/2017	29/05/2017	31/05/2017	27/02/2018	20/02/2019	09/04/2020	03/01/2021
Prix de souscription en euros	20,03 €	22,16 €	21,34 €	27,70 €	7,50 €	8,70 €	12,00 €

Une option de souscription donne droit à souscrire à une action