

VELCAN : RESULTATS ANNUELS 2016

CHIFFRE D'AFFAIRES STABLE, BONNE PERFORMANCE FINANCIERE ET PROGRES EN INDE

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>Var %</u>
Chiffre d'Affaires net (m€)	3,7	3.5	+5%
EBITDA (m€)	-0,2	2.7	NA
Résultat Net (m€)	-1,4	4.9	NA
Capitaux Propres (m€)	133	130	+2%
Trésorerie et actifs financiers (m€)	105	101	+4%
Capitalisation boursière	78	94	-17%
Portefeuille de Concessions	723 MW	803 MW	-10%
Fonds propre par action (€) (capital net émis)	22,2	21.8	+1%
Nombre d'actions émises net des titres détenus par le Groupe (milliers).	6 014	5 976	+1%

2016 a été une année inégale pour Velcan. Le Groupe a renforcé son bilan grâce à la bonne performance de ses placements financiers et a réalisé des progrès significatifs en Inde. Cependant, le Groupe n'a toujours pas trouvé de solution pour ses projets indonésiens. Velcan progresse également sur la prospection de projets solaires. La situation réglementaire au Brésil s'est nettement améliorée.

En Inde, après avoir obtenu les principales autorisations environnementales et techno-économiques en 2015, Velcan a poursuivi en 2016 le développement de ses projets hydroélectriques. Deux d'entre eux (totalisant 426 MW) sur les trois du portefeuille (totalisant 571 MW) entrent maintenant dans la phase des activités de pré-construction qui comprend notamment l'acquisition de terrains et les investigations techniques préalable à la construction. Ces deux projets sont parmi les projets hydro-électriques les plus avancés en Inde et le Ministère de l'Energie (Gouvernement Central de l'Inde) les a sélectionnés avec quelques autres pour faire partie d'un pool de projets dans l'Arunachal Pradesh qui bénéficient d'un soutien et d'un suivi particuliers afin d'accélérer leur développement. Leurs excellentes caractéristiques technico-économiques intrinsèques, leur tarif compétitif, leur accessibilité et la simplicité des structures, placent ces deux projets en tête de liste des rares investissements hydroélectriques privés actuellement en développement en Inde.

En Indonésie, les incertitudes réglementaires liées aux conditions et aux tarifs des contrats d'achat de l'électricité (PPA – Power Purchase Agreement) hydroélectrique n'ont pas encore été résolues, et la plupart des projets hydroélectriques en Indonésie sont par conséquent



restés à l'arrêt. Le dernier décret du ministère de l'énergie et des ressources minérales (mars 2017) a débouché sur des tarifs plafonnés à 85% des coûts de production d'électricité de PT PLN (PLN - la société nationale d'électricité), selon la région, et applicable à tous les projets hydroélectriques indépendamment de leur capacité. La structure tarifaire aurait pu avoir un impact positif, mais compte tenu des coûts de production retenus, les tarifs hydroélectriques restent très peu attractifs en pratique pour les projets de moins de 10 MW. Cela a provoqué une forte contestation des professionnels et des investisseurs concernés. Les nombreuses réactions et discussions en cours n'ont pas encore abouti à un résultat favorable pour les projets hydroélectriques. Pour ces raisons, la situation du projet Sukarame (7 MW), dont nous avons dû suspendre la construction en mars 2016 en raison de l'absence de PPA, n'a pas changé. Le projet Meureubo 2 (59 MW) fait face aux mêmes incertitudes administratives et n'a pas encore obtenu un PPA en raison de désaccords administratifs avec PLN concernant le processus de négociation du PPA. Le Groupe est activement engagé dans des discussions avec plusieurs partenaires potentiels pour tenter de trouver des solutions adéquates. Elles pourraient avoir une incidence financière positive sur les résultats financiers de 2017.

Au Brésil, l'environnement réglementaire s'est considérablement amélioré. En cas de sécheresse, le régulateur peut maintenant facturer à une usine seulement un équivalent de 5% de l'énergie manquante par rapport à sa moyenne à long terme. En outre, le régulateur ne peut plus expulser une usine du mécanisme de l'énergie assurée en cas de faible production due à une période de sécheresse.

Pour la troisième année consécutive, les résultats financiers du Groupe ont été excellents. Le Groupe a augmenté ses investissements dans les obligations d'entreprise avec des résultats très satisfaisants. Le Groupe continue de rechercher des supports attractifs pour investir sa trésorerie tout en conservant des liquidités importantes.

L'objectif du Groupe pour 2017 reste le même : continuer le développement de ses actifs hydroélectriques et investir la trésorerie du Groupe dans des placements financiers rentables et diversifiés.

Commentaires détaillés

Actifs industriels:

En Inde, le Groupe a continué à développer les concessions hydroélectriques obtenues en 2007 dans l'État d'Arunachal Pradesh. Après avoir obtenu en 2015 les principales autorisations requises (*Techno-Economic Clearance* ou TEC, *Environmental Clearance* ou EC et *Forest Clearance* ou FC) pour les projets Heo (240 MW) et Tato-1 (186 MW). VELCAN a bien progressé dans les activités de pré-construction.

Des études et investigations de pré-construction ont été conduites telles que les investigations géotechniques du sous-sol, les investigations hydrologiques et de sédimentation et les études topographiques détaillées des zones de structures des projets, comme l'exige l'Autorité centrale de l'électricité (CEA) ou en vue de la conception du design d'appel d'offres. Certaines de ces investigations de pré-construction sont terminées à ce jour. Les équipes ont également lancé la procédure d'acquisition de terres, qui doit être menée par le gouvernement de l'État avec le soutien de Velcan. La commission d'évaluation de l'impact social (*Social Impact Assessment Unit*) en charge des aspects sociaux a été



sélectionnée et notifiée par le gouvernement local en janvier 2017 et devrait commencer l'enquête sociale et l'étude d'impact dans les prochaines semaines. Une fois l'acquisition terminée, le gouvernement local louera le terrain aux sociétés de projet de Velcan pour une période de 40 ans. Les projets de Velcan sont les premiers projets pour lesquels le gouvernement local mettra pleinement en œuvre la nouvelle loi sur l'acquisition des terres (*Land Acquisition Act, 2013*).

Le ministère de l'énergie, gouvernement central, (*Ministry of Power*) a sélectionné dans l'Arunachal Pradesh huit projets hydroélectriques prioritaires sur plus de 75 projets de taille comparable, pour lesquels une cellule spéciale de hauts représentants de différents ministères fournit un soutien, une coordination et un suivi afin de résoudre les blocages administratifs et d'accélérer le développement des projets. Heo et Tato-1 sont parmi ces 8 projets. Des efforts sont faits par le gouvernement pour assurer que la mise à niveau des routes d'accès existantes ne retardera pas le début de la construction de Heo et Tato-1.

Enfin, le long processus de négociation pour l'amendement, la prolongation et la mise à jour des contrats de concession a atteint un stade avancé et les équipes de Velcan espèrent terminer ce processus dès que possible.

Pauk (145 MW) progresse à un rythme qui reflète les caractéristiques techniques spécifiques à ce projet et sa situation locale. Les principaux progrès réalisés l'ont été en vue de la validation, par la Commission Centrale de l'Eau (*Central Water Commission*) et par l'organisme en charge de la géologie de l'Inde (*Geological Survey of India*), du design de base et du plan d'investigations. Les conflits liés à la propriété des terres continuent de ralentir le développement de ce projet. VELCAN considère que, conformément au contrat de concession actuel, le règlement des conflits de propriété relève du gouvernement concédant.

Une nouvelle réglementation hydroélectrique a été discutée au cours des mois précédents, au sein du gouvernement central, en vue de mettre en place des mesures d'incitations significatives pour le secteur, telles que des taux d'intérêt préférentiels, des prêts à long terme, des aménagements sur les amortissements, ainsi qu'une obligation d'achat d'énergie hydroélectrique à la charge des sociétés de distribution. Une telle politique rendrait les projets Heo et Tato-1 encore plus compétitifs et attractifs.

Au Brésil, l'usine hydroélectrique de Rodeio Bonito (15 MW) a enregistré une production de 54 801 MWh en 2016, en dessous de 2015, mais à un niveau correct. Après les années de sécheresse extrême qui a affecté le pays depuis 2012, les niveaux de précipitations ont commencé à se normaliser à partir de juin 2015 dans le sud du Brésil. En conséquence, les paiements effectués par Velcan pour le MRE (Mécanisme de réallocation de l'énergie) s'élèvent à 0,3 million d'euros en 2016 seulement contre 1,1 million d'euros en 2015. Les performances opérationnelles et financières de l'usine en monnaie locale ont été satisfaisantes, malgré un impact négatif du taux de change moyen, avec des ventes d'électricité atteignant 3,7 millions d'euros contre 3,5 millions d'euros en 2015. La réglementation a évolué de manière très positive :: l'Aneel (l'autorité de régulation) n'a plus le droit d'expulser une usine du mécanisme de l'énergie assurée (définition p. 13 du rapport annuel ou dans les rapports annuels précédents) après plusieurs années de baisse de la production due à la sécheresse. Elle ne peut que réduire l'énergie assurée d'un maximum de

10%. Cela est déjà arrivé à l'usine de Rodeio Bonito en raison des dernières années de sécheresse. Par conséquent, son énergie assurée ne peut qu'augmenter à partir de maintenant.

En Indonésie, le Groupe cherche à trouver une solution aux blocages réglementaires auxquels fait face son portefeuille. Comme décrit plus haut, et compte tenu des incertitudes administratives, il est impossible pour Velcan de faire des prévisions fiables quant à la planification du développement ou aux perspectives dans ce pays, pour tous ses projets. C'est un problème qui existe à l'échelle du pays et tous les développeurs sont confrontés à des difficultés similaires. Le projet Bilah (62 MW) a été abandonné en 2016 suite aux résultats techniques négatifs. Sukarame (7 MW) est toujours suspendu à ce jour. Le projet Meureubo 2 (59MW), développé en un consortium avec PJB, une société étatique indonésienne détenue à 100% par la société nationale PT PLN, n'a pas encore progressé sur le processus conduisant à la signature du PPA comme explique plus haut. Le Groupe participe activement à des discussions avec plusieurs partenaires potentiels pour essayer de trouver une solution appropriée. Ces négociations pourraient avoir une incidence financière positive sur les résultats financiers de 2017. Redelong (18 MW) continuera à progresser lentement jusqu'à ce qu'il y ait plus de visibilité sur Sukarame et Meureubo 2.

Projets solaires : le Groupe prospecte actuellement un certain nombre d'opportunités solaires. Aucune d'entre elles n'a atteint une étape suffisamment avancée pour être divulguée au marché. Il est possible qu'un premier projet soit annoncé en 2017.

À la fin de l'exercice financier de 2016, le Groupe détient un portefeuille de concession de 723 MW (contre 803 MW en 2015), dont 15 MW sont opérationnels.

Actifs financiers et trésorerie :

Comme il le fait depuis 2005, et plus activement depuis 2008, le groupe a continué de gérer sa trésorerie pour couvrir ses coûts opérationnels et réaliser des gains financiers. Le groupe a investi au fil des ans dans une gamme extrêmement diversifiée d'actifs financiers et notamment : obligations d'entreprises et d'État en monnaie locale ou en monnaie de réserve, actions cotées et non cotées (private equity), produits dérivés et en prêts directs à des entreprises.

En 2016, les principaux investissements du groupe ont été des obligations d'entreprises. L'exposition a progressivement augmenté, passant de 29 millions d'euros au début de l'année à 46 millions d'euros à la fin de l'année. Le groupe est principalement exposé à des émetteurs de catégories BBB et BB (telles que définies par Standard's and Poor). Les maturités couvrent un large éventail. Bien que la majorité soit inférieure à 6 ans, certaines obligations ont des maturités de plus de 30 ans et quelques-unes sont perpétuelles. En 2016, le groupe a investi en majorité dans des obligations en US dollar d'émetteurs situés dans les marchés développés et dans les marchés émergents. À la fin de l'année, les principales lignes du Groupe sont les émetteurs suivants : JBS (Brésil), Ethias (Belgique), Atradius (Pays-Bas / Espagne), Eksportfinans (Norvège), Olam (Singapour), Zurich Insurance (Suisse), Bluescope Steel (Australie), Israël Electric Corp (Israël) et Areva (France). Ces placements obligataires ont été très performants en 2016. Le Groupe investit dans des obligations depuis 2008 et ces placements se sont révélés être un bon moyen d'améliorer les bénéfices du Groupe à ce

jour. Le Groupe n'a subi qu'un seul défaut (OI / opérateur de télécommunications brésilien) depuis le début de ses investissements obligataires, qui a coûté 0,3 M EUR au groupe. Cette perte est très significativement inférieure aux gains supplémentaires que le groupe a tiré de l'investissement dans des obligations, par rapport au maintien de la trésorerie en liquidités.

En décembre 2016, les actifs financiers du Groupe sont principalement exposés ou couverts en dollars américains.

Une part importante de la trésorerie du Groupe a été conservée en trésorerie ou équivalents de trésorerie. Étant donné le niveau actuel des taux d'intérêt, ces dépôts offrent peu de revenus financiers. Le Groupe espère pouvoir trouver de bonnes opportunités d'investissement à l'avenir pour répartir sa trésorerie différemment.

Compte tenu de l'environnement de faible taux d'intérêts et du fait que près de la moitié des actifs financiers ont été conservés en trésorerie, la performance financière de 5 863 Keuros au cours de l'année est considérée comme satisfaisante.

Compte de résultat :

Le chiffre d'affaires s'élève à 3,7 millions d'euros (contre 3,5 millions d'euros en 2015), et provient principalement des ventes d'électricité au Brésil. Le chiffre d'affaires en monnaie locale brésilienne a augmenté de 10% malgré une légère réduction de l'énergie assurée de Rodeio Bonito, mais l'augmentation en euro est inférieure en raison d'un taux de conversion moyen moins favorable (-4% sur le taux moyen EUR / BRL en 2016 par rapport à 2015).

Le résultat financier net pour le groupe s'est élevé à 5,9 millions d'euros en 2016 contre 6,6 millions d'euros en 2015.

Les résultats d'exploitation courants se sont élevés à -6,7 millions d'euros en baisse de 2,5 millions d'euros principalement en raison de provisions et dépréciations sur les projets indonésiens. L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles de l'usine Rodeio Bonito s'élève à 0,8 million d'euros (0,8 million d'euros en 2015).

Aucun autre résultat d'exploitation significatif n'a été généré au cours de l'année. En 2015, les autres produits d'exploitation de 3,0 millions d'euros se composaient principalement de la plus-value sur la vente d'actifs laotiens.

Le résultat net s'est élevé à -1,4 millions d'euros en 2016 contre 4,9 millions d'euros en 2015.

L'EBITDA du Groupe (bénéfices avant intérêts, impôts, amortissement) a atteint -0,2 millions d'euros contre 2,7 millions d'euros en 2015. La différence provient essentiellement du résultat sur la vente des actifs laotiens en 2015.

L'appréciation des taux de change brésiliens (BRL) et indiens (INR) par rapport à l'euro, à la date de clôture des comptes 2016, a eu un impact positif sur les autres éléments du résultat global car les principaux investissements du Groupe (corporels et incorporels) ont été effectués en monnaie locale (EUR + 3,8 m en 2016 contre EUR - 2,0 m en 2015). Le résultat global total, bénéficiaire, s'élève ainsi à 2,5 millions d'euros en 2016 contre 2,9 millions d'euros en 2015.

Bilan

Les immobilisations incorporelles nettes ont diminué de 3 millions d'euros principalement en raison de la dépréciation des projets indonésiens pour un montant de 5,6 millions d'euros, et de capitalisations de frais de développement sur les projets en développement pour 2,0 millions d'euros.

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 2 millions d'euros entre 2015 et 2016, principalement en raison de la conversion en euro du montant lié à la centrale hydroélectrique Rodeio Bonito, comptabilisé initialement en BRL (gain de 2,7 millions d'euros contre une perte de -3,5 millions d'euros en 2015).

La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les actifs financiers sont passés de 101 millions d'euros en 2015 à 105 millions d'euros en 2016 (+ 4%) en raison de la bonne performance des actifs financiers.

Enfin, les actifs totaux ont augmenté de 2,1% au cours de l'exercice financier de 2016 (en hausse de 2,8 millions d'euros).

Les passifs financiers courants et non courants restent stables.

Au 31 décembre 2016, le total de pertes latentes non réalisées dans les réserves de conversion, comptabilisées directement sur les capitaux propres, se sont élevées à -4,3 millions d'euros contre une perte non réalisée de -8,2 millions d'euros au 31 décembre 2015, principalement en raison de l'appréciation du BRL (voir les commentaires ci-dessus sur le résultat global 2016).

Avec 133,3 millions d'euros de capitaux propres (+ 2,8 millions d'euros par rapport à 2015), le bilan de Velcan continue d'être sain et quasi sans dette.

Evolution prévisible du Groupe :

Après la clôture de cet exercice, le Groupe poursuit les objectifs suivants en priorité pour l'exercice 2017 :

- Trouver une solution au blocage administratif en Indonésie et finaliser le développement de ses projets indiens ;
- Continuer la diversification de ses investissements financiers ;
- Augmenter le montant des fonds propres par action en trouvant de bonnes opportunités de placement pour la trésorerie du Groupe ;

Le Conseil d'Administration ne propose pas de distribuer de dividende au titre de l'exercice 2016.

* * *

Contact Relations Investisseurs

investor@velcan.lu

Annexe : ETATS FINANCIERS SIMPLIFIES



ETATS FINANCIERS SIMPLIFIES

BILAN

ACTIF (milliers d'euros)	2016	2015
ACTIFS NON COURANTS	32 289	33 857
Immobilisations incorporelles	16 551	19 572
Immobilisations corporelles ¹	12 893	10 887
Actifs financiers non courants	2 506	2 840
Autres actifs non courants	339	558
ACTIFS COURANTS	103 808	99 430
Actifs financiers courants	48 190	38 485
Trésorerie et équivalent de trésorerie	54 449	60 056
Autres actifs courants	1 169	890
TOTAL ACTIF	136 098	133 287

PASSIF (en milliers d'Euros)	2016	2015
Capitaux propres (Part du groupe)	133 301	130 435
Intérêts minoritaires	(35)	58
TOTAL CAPITAUX PROPRES	133 266	130 493
PASSIFS NON COURANTS	1 883	1 897
PASSIFS COURANTS	948	898
Dettes Bancaires	-	-
TOTAL PASSIF	136 098	133 287

¹ Presque intégralement constitué de l'actif Rodeio Bonito.

COMPTE DE RESULTAT
(en milliers d’Euros)

	2016	2015
Chiffre d’affaire	3 711	3 470
Amortissements, provisions et pertes de valeur	(6 425)	(3 828)
Résultat opérationnel courant	(6 668)	(4 165)
Résultat opérationnel	(6 655)	(1 175)
Résultat financier	5 863	6 619
(Charge) ou Produit d’impôt	(566)	(556)
Résultat – Part des minoritaires	(93)	(48)
Résultat – Part du groupe	(1 265)	4 936
EBITDA	(230)	2 654

A propos de Velcan :

Velcan (ALVEL FP) est une société luxembourgeoise qui développe et opère des concessions hydroélectriques dans les pays émergents tels que l’Inde, l’Indonésie et le Brésil.

Velcan dispose également de filiales et de bureaux administratifs et financiers à Singapour, l’île Maurice et Dubaï.

La société a été créée il y a plus de 10 ans par son actionnaire de référence Luxembourg Hydro Power SA, détenue par le management de Velcan.

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

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

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.

