



RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011

RESULTATS ET PERSPECTIVES

- **Forte progression de la production de crédits carbone : + 161%.**
- **Croissance de 127% du chiffre d'affaires à 1,1 million d'euros.**
- **Amélioration de 423.000 euros de l'EBE hors éléments non récurrents sur le semestre.**
- **Démarrage des investissements sur l'activité de valorisation énergétique des réserves de méthane du Groupe (Phase II).**

Paris, le 26 octobre 2011 – Bionersis, acteur global des énergies renouvelables, spécialiste de la valorisation du biogaz de décharges, présente son rapport d'activité du premier semestre 2011. Bien que n'ayant pas atteint les seuils légaux de consolidation, le Groupe a arrêté pour la première fois des comptes consolidés semestriels qui ont fait l'objet d'un examen limité par ses commissaires aux comptes. Afin de permettre une comparaison, un compte de résultat indicatif non audité du premier semestre 2010 est présenté dans ce rapport d'activité.

Forte croissance de l'activité au premier semestre 2011

Conformément aux objectifs annoncés pour l'exercice en cours, Bionersis a donné au premier semestre 2011 la priorité à la croissance de ses activités. Sur la période, le Groupe a ainsi réalisé un chiffre d'affaires de vente de crédits carbone de 1,1 million d'euros en progression de 127% par rapport au premier semestre 2010. De même, les productions de crédits carbone ont fortement augmenté grâce à la montée en puissance naturelle des sites en production et aux travaux d'extension réalisés sur plusieurs projets. Les volumes d'activité ont ainsi progressé au cours du premier semestre 2011 tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessous :

(en volume de crédits carbone)	S1 2011	S1 2010	Var. %
Production de crédit carbone	159 000	61 000	+161%
Vente de crédit carbone	98 000	47 500	+106%
Stock de crédits carbone (fin de période)	238 000	78 000	x 3,05

La production du premier semestre ne reflète cependant que partiellement la capacité du portefeuille installé au 30 juin 2011, plusieurs projets étant toujours en phase de montée en puissance à ce jour.

Bonne maîtrise des charges d'exploitation (hors éléments non récurrents)

La forte croissance de l'activité au premier trimestre 2011 s'accompagne d'une bonne maîtrise des charges d'exploitation hors éléments non-récurrents (cf. ci-après) qui s'élèvent à 2,9 millions d'euros contre 3,1 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent (- 6%).

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a procédé à une réorganisation de ses activités en Amérique Latine afin de réduire son niveau de charges et d'améliorer la productivité de ses projets. A ce titre, une charge non récurrente de 430.000 euros a été comptabilisée sur la période dans les charges de personnel et autres charges externes d'exploitation. Dans le cadre de cette réorganisation, la direction du développement industriel et le management de l'activité en Amérique Latine ont été confiés à M. Guy Aubertin qui a rejoint le Groupe au début de l'année 2011.

Par ailleurs, conformément aux annonces faites à la fin de l'année 2010, Bionersis a initié au premier semestre 2011 le développement de projets en phase II (production d'énergie à partir du biogaz) et a constaté à ce titre une charge de 323.000 euros. La nature nouvelle de ces investissements a amené le Groupe à les comptabiliser à ce stade en charges d'exploitation.

Des résultats fortement impactés par des éléments non récurrents

Comme indiqué précédemment, le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 127% à 1,1 million d'euros au cours du premier semestre 2011. Cette progression a cependant été masquée par plusieurs éléments non-récurrents qui impactent fortement les résultats du Groupe sur la période. Dans ces conditions, l'excédent brut d'exploitation (EBE) du semestre est en baisse de 25% à - 1,6 million d'euros. Retraité des éléments non récurrents (430.000 euros de charges de réorganisation et 323.000 euros de charges liées à la phase II), l'excédent brut d'exploitation s'élève à - 881.000 euros soit une amélioration de 33% par rapport au premier semestre 2010.

Par ailleurs, le résultat financier du premier semestre intègre une importante perte de change relative aux créances intragroupe négativement impactées par la dépréciation des monnaies de la plupart des pays dans lesquels Bionersis est présent. Cette perte de change s'élevait à -1,2 million d'euros contre un produit de change de 1,1 million d'euros sur l'ensemble de l'exercice 2010. A titre indicatif, à la date d'arrêtés des comptes du premier semestre, les devises concernées se sont réappréciées pour atteindre quasiment le taux de change d'ouverture.

Le résultat net part du Groupe (RNPG) publié ressort donc à -3,99 millions d'euros au premier semestre 2011. Retraité de l'ensemble des éléments non récurrents et hors impact de change, le RNPG ressort à -1,95 million d'euros soit une amélioration de 11% par rapport au premier semestre 2010.

Compte de résultat

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010 ⁽¹⁾	Var. %
Chiffre d'affaires net	1 090	481	127%
Produits d'exploitation	2 035	1 785	14%
EBITDA (excédent brut d'exploitation) ⁽²⁾	-1 634	-1 304	-25%
<i>EBITDA hors non récurrent</i> ⁽³⁾	-881	-1 304	32%
EBIT (résultat opérationnel) ⁽⁴⁾	-2 451	-1 872	-31%
Résultat financier	-1 440	169	ns
Résultat Exceptionnel	-117	-2	ns
Impôts	-53	144	ns
Résultat net, part du Groupe (RNPG)	-3 990	-1 616	-147%
<i>RNPG hors non récurrent et effets de change</i> ⁽⁵⁾	-1 948	-2 179	11%

(1) Compte de résultats S1 2010 n'ayant pas fait l'objet d'une revue par les commissaires aux comptes du Groupe présentés à titre indicatif pour comparaison. Les charges et résultats de change de l'ensemble de l'exercice 2010 sont intégrés à hauteur de 50%.

(2) Résultat net consolidé avant amortissements et provisions, résultat financier, résultat exceptionnel et impôt sur les sociétés.

(3) Résultat net consolidé avant amortissements et provisions, résultat financier, résultat exceptionnel, impôt sur les sociétés et charges non-récurrentes de la période (telles qu'indiquées ci-avant).

(4) Résultat net consolidé avant résultat financier, résultat exceptionnel, impôt sur les sociétés et amortissement des écarts d'acquisition.

(5) Résultat net consolidé part du Groupe avant charges non-récurrentes (telles que décrites ci-avant), résultat exceptionnel et effets de change de la période.

Poursuite de la stratégie de développement du portefeuille énergétique

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a continué le développement de son portefeuille et signé trois nouveaux contrats de valorisation de biogaz de décharge au Vietnam (Hué et Haiphong) et au Chili (Los Angeles). Ces nouveaux contrats portent à 20 le nombre de projets du portefeuille signés au 30 Juin 2011. Bionersis a par ailleurs continué l'enregistrement de ses projets auprès de l'UNFCCC en finalisant l'enregistrement de son projet de Batam en Indonésie et en démarrant les enregistrements de trois nouveaux projets du portefeuille à Tucuman (Argentine), Los Angeles (Chili) et Penang (Malaisie).

Un portefeuille de projets et un positionnement géographique idéal pour le développement de la phase II (production d'énergie)

Conformément à l'annonce faite en novembre 2010, le Groupe Bionersis s'est engagé au cours du premier semestre 2011 sur le développement d'une activité de production d'énergie à partir du biogaz capté sur les décharges ("Phase II"). Cette Phase II, complémentaire de l'activité de production de CER, est particulièrement adaptée au positionnement géographique du Groupe dans des pays en développement ayant une forte croissance de la demande en énergie. La filière de production d'énergie à partir du biogaz est par ailleurs très efficace puisque chaque mégawatt de puissance installée permet de produire près de 8.000 MWh/an soit environ trois fois plus qu'une capacité équivalente dans les filières d'énergie solaire ou éolienne. Sur la base du portefeuille signé au 30 juin 2011, le Groupe prévoit d'installer au moins 20 mégawatts de capacité d'ici 2014.

A titre indicatif et à ce jour, le Groupe Bionersis a notamment finalisé le cadre contractuel pour le passage en phase II du site de Kamphaeng Saen en Thaïlande (négociation du contrat de vente d'énergie signé en septembre 2011) et préparé les spécifications techniques du projet qui pourrait être opérationnel au cours du premier semestre 2012. Le Groupe a par ailleurs travaillé à l'identification et au développement de nouveaux projets de phase II sur son portefeuille signé et dans de nouvelles régions (Europe de l'Est). Comme indiqué précédemment, les charges liées au développement de la phase II sur le premier semestre 2011 s'élèvent à 323.000 euros.

Trésorerie et financement

La trésorerie du Groupe ressort à 3,3 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 3,5 millions d'euros au 30 juin 2010. Afin de financer la croissance de ses activités, le Groupe a réalisé en juin 2011 une levée de fonds de 2,5 millions d'euros par une augmentation de capital réservée à des investisseurs qualifiés et à un cercle restreint d'investisseurs selon la procédure d'offre visée au II de l'article L. 411-2 du code monétaire et financier. L'opération a conduit à la création de 336 959 actions nouvelles sans droit préférentiel de souscription émises un prix de 7,5 euros par action.

Transactions avec les parties liées

Au cours de la période intermédiaire, les transactions avec les parties liées enregistrées n'ont pas subi de modifications substantielles par rapport à celles inscrites dans les comptes de l'exercice 2010 de nature à perturber l'analyse des comptes semestriels.

Evènements récents et principaux risques et incertitudes sur le second semestre

Au cours du troisième trimestre 2011, le Groupe a conclu de nouveaux contrats de vente à terme de crédits carbone avec EDF Trading et CDC Climat. Dans le cadre de ces contrats, le Groupe a reçu en septembre 2011 de nouvelles avances sur commandes pour un montant total de 2,35 millions d'euros.

Compte tenu de la baisse des marchés carbone observée au cours de l'été 2011 consécutive aux incertitudes économiques et financières, qui pourrait impacter négativement son chiffre d'affaires et donc sa capacité d'autofinancement, le Groupe poursuit ses efforts de réductions de coûts et d'amélioration de la productivité de ses sites.

Le Groupe maintient par ailleurs une politique d'investissement prudente et oriente une partie significative de ses ressources vers le développement des activités de génération électrique à partir du méthane capté sur les sites sur lesquels il opère (phase II). Cette activité, complémentaire à la génération de crédits carbone, offre des perspectives très importantes, compte tenu de la demande croissante en énergies dans les pays où opère le Groupe. A ce titre, Bionersis a signé en septembre 2011 le contrat de vente d'électricité pour le projet phase II de Kamphaeng Saen en Thaïlande.

Le 15 septembre 2011, la société Bionersis SA a reçu le renouvellement pour trois ans de sa qualification d'Entreprise Innovante certifiée par OSEO Innovation.

A propos de Bionersis

Bionersis est un acteur global du secteur des énergies renouvelables spécialisé dans la valorisation du biogaz de décharge. Bionersis dispose d'une forte capacité de production de crédits carbone (CERs) grâce à ses unités de captage et de destruction du méthane issu des décharges. Le modèle innovant de Bionersis est particulièrement adapté aux pays d'Amérique Latine et d'Asie et contribue à la lutte contre le réchauffement climatique.
www.bionersis.com

BIONERSIS est cotée au Euronext - NYSE Alternext (FR0010294462 – ALBRS)

RELATIONS PRESSE

Agence I2D Paris - Nicolas Gourgues
Tél. : +33 (0)1 42 28 28 50
ng@i2d-paris.com

RELATIONS INVESTISSEURS

Nicolas Heuzé
Tél. : +33 (0)9 60 05 88 49
nicolas.heuze@bionersis.com

