



## **RAPPORT FINANCIER**

**PREMIER SEMESTRE 2015**

# SOMMAIRE

Note préalable : L'ensemble des données mentionnées dans les documents de synthèse consolidés sont exprimées en milliers d'euros.

|            |  |           |
|------------|--|-----------|
| <b>1</b>   | <b>DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>     | <b>4</b>  |
| <b>2</b>   | <b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2015</b>                                       | <b>5</b>  |
| <b>2.1</b> | <b>CHIFFRES CLES</b>   | <b>5</b>  |
| 2.1.1      | COMPTE DE RÉSULTAT RÉSUMÉ  | 5         |
| 2.1.2      | CAPACITÉ INSTALLÉE (EN MW) ET PRODUCTION D'ÉNERGIE (EN MWH)                                | 5         |
| 2.1.3      | INFORMATIONS RELATIVES À L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT                                      | 5         |
| <b>2.2</b> | <b>FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2015</b>  | <b>6</b>  |
| 2.2.1      | FINANCEMENT  | 6         |
| 2.2.2      | MISES EN SERVICE DU PREMIER SEMESTRE 2015  | 6         |
| 2.2.3      | NOUVELLE IMPLANTATION DU GROUPE : MAROC  | 7         |
| <b>2.3</b> | <b>ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS</b>  | <b>7</b>  |
| 2.3.1      | ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL  | 7         |
| 2.3.2      | FLUX DE TRÉSORERIE   | 9         |
| 2.3.3      | STRUCTURE FINANCIÈRE   | 10        |
| <b>2.4</b> | <b>OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>   | <b>10</b> |
| <b>2.5</b> | <b>PRINCIPAUX RISQUES ET ÉVOLUTION</b>   | <b>10</b> |
| <b>2.6</b> | <b>FAITS MARQUANTS POSTÉRIEURS À LA CLOTURE</b>  | <b>10</b> |
| <b>2.7</b> | <b>PERSPECTIVES FINANCIÈRES</b>  | <b>12</b> |
| <b>3</b>   | <b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2015</b> | <b>13</b> |
| <b>4</b>   | <b>COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2015</b>                              | <b>15</b> |
| <b>4.1</b> | <b>ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL</b>   | <b>15</b> |
| <b>4.2</b> | <b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>  | <b>16</b> |
| <b>4.3</b> | <b>ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE</b>   | <b>17</b> |
| <b>4.4</b> | <b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>  | <b>19</b> |
| <b>4.5</b> | <b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>                                | <b>20</b> |
|            | <b>NOTES ANNEXES</b>   | <b>21</b> |
| NOTE 1-    | CONSTITUTION ET DÉVELOPPEMENT DU GROUPE  | 21        |
| NOTE 2-    | ACTIVITÉ DU GROUPE   | 21        |
| NOTE 3-    | FAITS MARQUANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLOTURE                                     | 22        |
| NOTE 4-    | RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES  | 24        |

|          |  |    |
|----------|--|----|
| NOTE 5-  | PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....   | 28 |
| NOTE 6-  | SECTEURS OPERATIONNELS .....   | 31 |
| NOTE 7-  | CHIFFRE D’AFFAIRES .....   | 33 |
| NOTE 8-  | CHARGES D’EXPLOITATION .....   | 34 |
| NOTE 9-  | DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS.....                   | 34 |
| NOTE 10- | AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS.....                       | 34 |
| NOTE 11- | RESULTAT FINANCIER.....  | 35 |
| NOTE 12- | IMPÔTS SUR LES RESULTATS .....   | 35 |
| NOTE 13- | GOODWILL.....  | 36 |
| NOTE 14- | TITRES MIS EN EQUIVALENCE .....  | 36 |
| NOTE 15- | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....  | 37 |
| NOTE 16- | IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....   | 38 |
| NOTE 17- | ACTIFS FINANCIERS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS.....                             | 39 |
| NOTE 18- | CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS.....  | 39 |
| NOTE 19- | AUTRES ACTIFS COURANTS .....   | 41 |
| NOTE 20- | TRÉSORERIE NETTE.....  | 41 |
| NOTE 21- | ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES .....  | 41 |
| NOTE 22- | CAPITAUX PROPRES .....   | 42 |
| NOTE 23- | RESULTAT ATTRIBUABLE AUX INTERETS NON CONTROLANTS.....                           | 42 |
| NOTE 24- | RESULTAT PAR ACTION.....   | 43 |
| NOTE 25- | EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES (NON COURANTS ET<br>COURANTS) .....               | 44 |
| NOTE 26- | AVANTAGES DU PERSONNEL .....   | 46 |
| NOTE 27- | PROVISIONS NON COURANTES.....  | 46 |
| NOTE 28- | DETTES FOURNISSEURS, DETTES D’IMPÔTS COURANTS ET AUTRES<br>DETTES COURANTES..... | 46 |
| NOTE 29- | INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS .....   | 47 |
| NOTE 30- | HIERARCHIE DE JUSTES VALEURS DES ACTIFS ET PASSIFS<br>FINANCIERS.....            | 48 |
| NOTE 31- | CATEGORIES D’ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS .....                               | 49 |
| NOTE 32- | INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES .....                                   | 50 |
| NOTE 33- | ENGAGEMENTS DONNÉS OU REÇUS .....  | 51 |
| NOTE 34- | EFFECTIF PAR CATEGORIE DE PERSONNEL.....   | 52 |

# 1 DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne, applicable à la date d'arrêté des comptes, soit le 30 juin 2015 et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport financier semestriel ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus au cours de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes.

A Paris, le 9 septembre 2015,

Sébastien Clerc

Directeur Général

## 2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2015

### 2.1 CHIFFRES CLES

#### 2.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT RÉSUMÉ

| <i>(En milliers d'euros)</i>       | 30/06/2015    | 30/06/2014   | Var.          | %            |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Total des activités ordinaires     | 24 480        | 9 719        | 14 761        | +152%        |
| <i>dont ventes d'énergie</i>       | <i>23 912</i> | <i>9 313</i> | <i>14 600</i> | <i>+157%</i> |
| EBITDA                             | 11 068        | 3 579        | 7 489         | x 3,1        |
| Résultat opérationnel courant      | 7 808         | 511          | 7 297         | x 14,3       |
| Résultat Financier                 | (3 039)       | (540)        | (2 499)       | +463%        |
| <b>Résultat net part du Groupe</b> | <b>3 227</b>  | <b>(934)</b> | <b>4 160</b>  | <b>n/a</b>   |

#### 2.1.2 CAPACITÉ INSTALLÉE (EN MW) ET PRODUCTION D'ÉNERGIE (EN MWH)

| Energie         | MW en exploitation |             |              |              | Production en MWh |               |                |              |
|-----------------|--------------------|-------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|----------------|--------------|
|                 | 30.06.2015         | 30.06.2014  | Var.         | %            | 30.06.2015        | 30.06.2014    | Var.           | %            |
| Biomasse        | 9,0                | 9,0         | +0,0         |              | 6 277             | 7 594         | -1 317         | -17,3%       |
| Solaire         | 16,5               | 16,5        | +0,0         |              | 11 859            | 11 700        | 159            | +1,4%        |
| Eolien          | 240,2              | 22,2        | +218,0       | x 10,8       | 241 375           | 25 518        | 215 857        | x 9,5        |
| Hydroélectrique | 5,4                | 4,5         | +0,9         | +20,0%       | 7 747             | 13 888        | -6 141         | -44,2%       |
| <b>TOTAL</b>    | <b>271,1</b>       | <b>52,2</b> | <b>218,9</b> | <b>x 5,2</b> | <b>267 258</b>    | <b>58 699</b> | <b>208 559</b> | <b>x 4,6</b> |

#### 2.1.3 INFORMATIONS RELATIVES À L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT

| <i>(En milliers d'euros)</i> | 30/06/2015 | 31/12/2014 | Var.   | %    |
|------------------------------|------------|------------|--------|------|
| Endettement financier brut   | 322 068    | 244 976    | 77 093 | +31% |
| Capitaux propres             | 220 132    | 210 741    | 9 391  | +4%  |

## **2.2 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2015**

### **2.2.1 FINANCEMENT**

#### ***Augmentation de capital de 15,4 M€***

En janvier 2015, la Société a réalisé une augmentation de son capital par placement privé à hauteur de 15 350 019 euros moyennant l'émission de 1.784.886 actions nouvelles, émises à un prix de 8,60 euros par action. L'opération bénéficiait du soutien de la société d'investissement Korys, déjà actionnaire de la Société à hauteur de 1,43% du capital depuis juillet 2014, et qui détenait au 23 janvier 2015 7,99% des actions de Voltalia.

#### ***Certification ISO en Grèce***

Voltalia Greece a obtenu la certification ISO 9001:2008 pour ses services d'exploitation, gestion et maintenance de centrales solaires photovoltaïques.

La certification est la conclusion d'un audit approfondi par un organisme accrédité qui a vérifié que les processus du système de qualité de Voltalia Greece étaient bien au niveau des standards ISO 9001:2008.

Cette certification ISO porte sur les procédés d'exploitation, de gestion et de maintenance des centrales solaires détenues aussi bien par Voltalia que par des clients tiers.

### **2.2.2 MISES EN SERVICE DU PREMIER SEMESTRE 2015**

#### ***Carcara 1 (Cluster d'Areia Branca)***

Le parc éolien de Carcara 1 (Areia Branca, Brésil) d'une capacité de 30 MW a été mis en production en février 2015.

#### ***Sao Miguel do Gostoso (SMG)***

Les parcs éoliens du complexe de Sao Miguel do Gostoso ont été mis en production en Juin 2015, en ligne avec le calendrier de construction. Ce complexe de 108 MW comprend quatre parcs éoliens de 27 MW chacun.

La capacité installée du groupe est portée à 271,1 MW au 30 juin 2015, contre 52,2 MW au 30 juin 2014 et 133,1 MW au 31 décembre 2014.

### 2.2.3 NOUVELLE IMPLANTATION DU GROUPE : MAROC

Voltalia a annoncé l'ouverture d'une filiale au Maroc, basée à Rabat. Cette implantation est la première parmi les trois nouvelles zones géographiques que Voltalia a annoncé vouloir démarrer.

Déployant sa stratégie au Maroc, Voltalia s'y implante pour développer, construire et exploiter des projets d'électricité. Voltalia se positionne tant sur les appels d'offres lancés par les autorités publiques que sur la vente d'électricité sur le marché libre marocain.

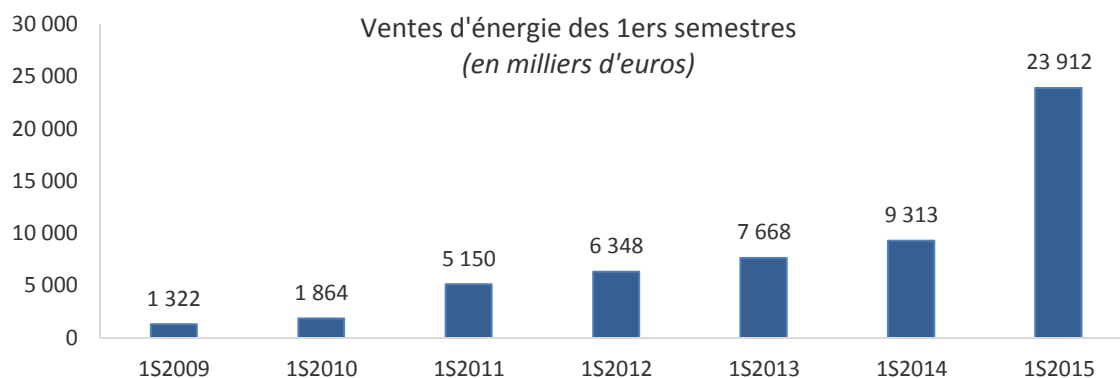
## 2.3 ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

### 2.3.1 ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL

| (En milliers d'euros)              | 30/06/2015   | 30/06/2014   | Var.         | %          |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Total des activités ordinaires     | 24 480       | 9 719        | 14 761       | +152%      |
| dont ventes d'énergie              | 23 912       | 9 313        | 14 600       | +157%      |
| EBITDA                             | 11 068       | 3 579        | 7 489        | x 3,1      |
| Résultat opérationnel courant      | 7 808        | 511          | 7 297        | x 14,3     |
| Résultat Financier                 | (3 039)      | (540)        | (2 499)      | +463%      |
| <b>Résultat net part du Groupe</b> | <b>3 227</b> | <b>(934)</b> | <b>4 160</b> | <b>n/a</b> |

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Voltalia confirme sa dynamique de croissance au premier semestre 2015 avec des ventes d'énergie en amélioration de + 157 %, à 23,9 m€ contre 9,3 m€ au premier semestre 2014.



La croissance des **ventes d'énergie** est portée par le démarrage des parcs éoliens d'Areia Branca au Brésil, mais aussi par la montée en puissance des parcs français de Molinons et Adriers, alors que des incidents techniques ont affecté la production de la centrale hydraulique de Mana en Guyane.

Volitalia a accru de 39.9% son chiffre d'affaires de **prestations de services et ventes de développement** au premier semestre 2015, principalement grâce à la montée en puissance des contrats de services d'exploitation et maintenance en Grèce (466 milliers d'euros au 30 juin 2015 contre 22 milliers d'euros au 30 juin 2014).

## **EBITDA**

L'EBITDA 30 juin 2015 s'élève à 11.068 milliers d'euros contre 3 579 milliers d'euros au 30 juin 2014. Cette forte croissance (x3,1 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014) est à mettre en relation avec la croissance du chiffre d'affaires des ventes d'énergie associée à la maîtrise des charges opérationnelles courantes.

## **RESULTAT FINANCIER**

L'évolution du **résultat financier** du Groupe s'explique principalement par la conjugaison des éléments suivants :

- la hausse des charges d'intérêts liée principalement aux emprunts des parcs éoliens mis en service fin 2014 et début 2015 au Brésil et en France métropolitaine (Parcs de Adriers et Molinons)
- les revenus des placements au Brésil de 2,2 millions d'euros au 30 juin 2015.



## 2.3.2 FLUX DE TRÉSORERIE

| <i>(En milliers d'euros)</i>  | 30/06/2015    | 30/06/2014    |
|---|---------------|---------------|
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>   | <b>3 182</b>  | <b>(633)</b>  |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTEGREES  | 7 290         | 2 740         |
| <b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTEGREES AVANT<br/>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER</b> | <b>11 869</b> | <b>3 511</b>  |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ  | 15 287        | 2 990         |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT   | (110 686)     | (105 191)     |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT   | 114 534       | 119 246       |
| <b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>  | <b>17 059</b> | <b>19 189</b> |
| Trésorerie d'ouverture (*)  | 58 690        | 30 633        |
| Trésorerie de clôture (*)   | 75 749        | 49 822        |

(\*) Les soldes de trésorerie à l'ouverture et à la clôture sont présentés hors découvert.

### Flux générés par les activités opérationnelles

Les flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles sont générés par les centrales mises en exploitation au cours du premier semestre 2015 et par l'effet 6 mois pleins de celles mises en service en 2014.

### Flux générés par les activités d'investissements

Les constructions des centrales éoliennes principalement au Brésil expliquent la hausse continue des investissements sur le premier semestre 2015.

### Flux générés par les activités de financement

Le Groupe finance ses investissements par de la dette en financement de projet et par apport en capital. Sur le premier semestre, le Groupe a principalement reçu 15,4 millions d'euros de placements privés et 110 millions d'euros d'emprunts auprès de minoritaires et d'établissements de crédit.

### 2.3.3 STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2015, les capitaux propres s'élèvent à 220.132 milliers d'euros contre 210.741 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

| <i>(En milliers d'euros)</i> | 30/06/2015 | 31/12/2014 | Var.   | %    |
|------------------------------|------------|------------|--------|------|
| Endettement financier brut   | 322 068    | 244 976    | 77 093 | +31% |
| Capitaux propres             | 220 132    | 210 741    | 9 391  | +4%  |

L'endettement financier brut s'établit à 322.068 milliers d'euros. Il intègre principalement les emprunts courants et non courants des centrales en exploitation et en construction. La hausse constatée au regard de 2014 s'explique principalement par les nouveaux emprunts obtenus auprès de banques brésiliennes pour la construction des centrales éoliennes au Brésil (69 millions d'euros reçus au premier semestre 2015) et dans une moindre mesure, par un emprunt corporate reçu au premier semestre 2015 chez Voltalia SA (5 millions d'euros).

### 2.4 OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note « Informations relatives aux Parties Liées » des comptes consolidés au 30 juin 2015.

### 2.5 PRINCIPAUX RISQUES ET EVOLUTION

La revue des risques ne comporte pas d'évolution significative par rapport à la description qui est faite dans le document de référence déposé auprès de l'AMF le 30 avril 2015.

### 2.6 FAITS MARQUANTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

#### *Achat de turbines d'une capacité de 99 MW pour Vila Parà*

Voltalia franchit une nouvelle étape en signant un contrat d'achat de 33 turbines qui équiperont la centrale éolienne de Vila Parà.

Ce complexe, composé de quatre parcs éoliens, proches des parcs Areia Branca et VamCruz, situés dans l'Etat de Rio Grande do Norte au Brésil. Le complexe de Vila Parà bénéficie de contrats de vente d'électricité remportés lors de l'appel d'offres de décembre 2013. Les contrats courent sur 20 ans à compter de janvier 2018.

Le chantier de construction débutera fin 2015 et la mise en service des parcs est prévue au quatrième trimestre 2016.

### ***Acquisition d'un portefeuille de projets au deuxième semestre 2015***

Voltalia acquiert un portefeuille de projets éoliens de 379 MW en France auprès de Maïa Eolis, ainsi que des droits fonciers sur des projets en phase d'étude amont. La première construction pourrait commencer dans les deux prochaines années.

Cette opération renforce le pipeline mondial de projets en développement de Voltalia, tout en le rééquilibrant géographiquement. Au 30 juin 2015, les projets en développement français représentaient 12% du pipeline mondial de projets en développement (1430 MW). En tenant compte de cette acquisition, cette part est portée à 22%.

### ***Voltalia signe des nouveaux contrats de service d'exploitation et de maintenance***

Voltalia développe progressivement les services d'exploitation et de maintenance pour des centrales solaires situées en Grèce. Après un premier client chinois en juin 2014, ce sont des clients grecs qui ont signé des nouveaux contrats en juillet 2015, notamment pour des centrales solaires disposant de trackers (dispositif de suivi automatique de la course du soleil permettant de maximiser la production). Voltalia exploite à ce jour 65 centrales solaires pour des clients tiers en Grèce pour un total de 31,5 MW.

### ***Evolutions récentes macroéconomiques et énergétiques :***

Le Brésil vit une période de récession, de poussée inflationniste, de hausse des taux d'intérêt et de baisse de sa devise. La BNDES, principale banque des infrastructures brésiliennes, ralentit l'octroi de ses prêts à long terme. Cette situation a amené Voltalia à prolonger la durée de ses crédits relais brésiliens. Par ailleurs, la très faible pluviosité des dernières années se poursuit, rendant l'électricité rare et exceptionnellement chère dans le marché spot. Voltalia profite de cette tendance depuis 2014 de par ses ventes spot pour les quantités qui excèdent le maximum de ses contrats de vente à long terme, dont les tarifs qui sont indexés sur l'inflation montent aussi.

Les Pouvoirs publics français ont modifié le 1<sup>er</sup> septembre 2015 l'objectif de capacités de la France dans l'énergie solaire à l'horizon 2020 : de 5.400 MW, cet objectif a été relevé à 8.000 MW. Ce relèvement intervient au lendemain du doublement (de 400 à 800 MW) de l'appel d'offres en cours pour l'installation de fermes photovoltaïques.

Les Pouvoirs publics grecs ont négocié un accord avec leurs principaux créanciers le 13 juillet 2015 permettant la reprise du service de leur dette. Le contrôle des changes mis en œuvre le 29 juin 2015 est toujours en place à ce jour. Ce processus n'a pas eu d'impact notable sur la situation financière du Groupe, la Grèce ayant une capacité installée de 4,7 MW, représentant 1,7% de la capacité installée du Groupe au 30 juin 2015.

### ***Résolution du litige Volta Guyane***

Le litige opposant Volta Guyane à un constructeur d'installations photovoltaïques a été résolu en juillet 2015. Après un premier jugement favorable à Voltalia en mars 2012, confirmé par un arrêt de la cour d'appel de mars 2015, le constructeur envisageait un pourvoi en cassation. L'accord signé par les parties début juillet 2015 a mis un terme définitif au contentieux.

## **2.7 PERSPECTIVES FINANCIERES**

Les levées de fonds de juillet 2014 (100,1 millions d'euros) et janvier 2015 (15,4 millions d'euros) ont permis au Groupe de financer la poursuite des constructions principalement au Brésil, et l'acquisition d'un portefeuille de projets éoliens en développement situés en France métropolitaine.

De plus, elles contribuent au développement des nouveaux projets par croissance organique ou croissance externe dans les différentes implantations du Groupe.

### 3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015

**H3P AUDIT & CONSEIL**  
30, rue des Mathurins  
75008 Paris

**MAZARS**  
61, rue Henri Regnault  
92075 Paris La Défense Cedex

**VOLTALIA**  
Société Anonyme  
28 rue de Mogador  
75009 PARIS

---

#### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société VOLTALIA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **I. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34,

norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 4 - Règles et Méthodes comptables, qui présente les effets du changement de méthode comptable résultant de la première application de l'interprétation IFRIC 21.

## **II. Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et à Paris-La-Défense,

le 10 septembre 2015

Les commissaires aux comptes

**H3P AUDIT & CONSEIL**

**MAZARS**

Jean-Benoît MONNAIS

Juliette DECOUX

# 4 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2015

## 4.1 ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| (En milliers d'euros)                                     | 30/06/2015     | 30/06/2014   | Var.           | Var %         | Note n° |
|---|----------------|--------------|----------------|---------------|---------|
| Chiffre d'affaires  | 24 480         | 9 719        | 14 761         | +152%         | 7       |
| Autres produits d'activités                               | 33             | 8            | 24             | x 2,9         |         |
| Achats consommés  | (3 956)        | (374)        | (3 582)        | x 9,6         |         |
| Charges externes  | (4 945)        | (2 296)      | (2 649)        | +115%         |         |
| Charges de personnel                                      | (2 067)        | (1 489)      | (577)          | +39%          | 8       |
| Impôts & taxes  | (1 794)        | (1 442)      | (352)          | +24%          |         |
| Dotations nettes aux amortissements                       | (5 052)        | (1 950)      | (3 102)        | +159%         | 9       |
| Dotations nettes aux dépréciations et provisions          | 1 327          | (1 627)      | 2 954          | n/a           | 9       |
| Autres produits et charges opérationnels                  | (218)          | (38)         | (180)          | +470%         | 8       |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                      | <b>7 808</b>   | <b>511</b>   | <b>7 297</b>   | <b>x 14,3</b> |         |
| Résultat sur cession de participations consolidées        | 79             | (18)         | 97             | n/a           |         |
| Autres produits et charges opérationnels non courants (*) | (364)          | (489)        | 126            | -26%          | 10      |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>                              | <b>7 523</b>   | <b>3</b>     | <b>7 520</b>   | <b>n/a</b>    |         |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie     | 2 502          | 1 364        | 1 138          | +83%          |         |
| Coût de l'endettement financier brut                      | (5 706)        | (1 968)      | (3 738)        | +190%         |         |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                | <b>(3 203)</b> | <b>(603)</b> | <b>(2 600)</b> | <b>x 4,3</b>  | 11      |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>              | <b>164</b>     | <b>63</b>    | <b>101</b>     | <b>+161%</b>  | 11      |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>                              | <b>4 484</b>   | <b>(537)</b> | <b>5 021</b>   | <b>n/a</b>    |         |
| Impôts sur les résultats                                  | (1 375)        | (168)        | (1 207)        | n/a           | 12      |
| <b>RESULTAT APRES IMPÔTS</b>                              | <b>3 108</b>   | <b>(705)</b> | <b>3 814</b>   | <b>n/a</b>    |         |
| Résultat des sociétés mises en équivalence                | 74             | 72           | 1              | +2%           |         |
| <b>RESULTAT NET TOTAL</b>                                 | <b>3 182</b>   | <b>(633)</b> | <b>3 815</b>   | <b>n/a</b>    |         |
| <b>PART DU GROUPE</b>                                     | <b>3 227</b>   | <b>(934)</b> | <b>4 160</b>   | <b>n/a</b>    |         |
| Résultat des participations ne donnant pas le contrôle    | (45)           | 301          | (345)          | n/a           |         |
| <b>Résultat-part du Groupe - par action - en euros</b>    |                |              |                |               |         |
| avant dilution  | 0,124          | -0,073       |                |               |         |
| après dilution  | 0,124          | -0,007       |                |               |         |

(\*) les autres produits et charges opérationnels non courants intègrent une reprise de provision de 180 milliers d'euros au 30 juin 2015

## 4.2 AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

| <i>(En milliers d'euros)</i>  | 30/06/2015     | 30/06/2014   |
|---|----------------|--------------|
| <b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                                     | <b>3 182</b>   | <b>(633)</b> |
| <b>Éléments du résultat global qui ne seront pas recyclés en résultat</b>   | -              | -            |
| <b>Éléments du résultat global susceptibles d'être recyclés en résultat</b> |                |              |
| Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger      | (9 709)        | 2 530        |
| Variations de valeur des instruments de couverture                          | 938            | (2 360)      |
| Impôts différés liés aux variations de valeur des instruments de couverture | (90)           | 118          |
| <b>RÉSULTAT GLOBAL</b>  | <b>(5 678)</b> | <b>(345)</b> |
| Dont part revenant aux propriétaires de la Société                          | (2 317)        | (1 814)      |
| Dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle            | (3 441)        | 1 469        |



### 4.3 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

| <i>En milliers d'euros</i>                    | 30/06/2015     | 31/12/2014     | Var.          | Var %       | Note n° |
|---|----------------|----------------|---------------|-------------|---------|
| <b>Actifs non courants</b>                    | <b>491 462</b> | <b>415 582</b> | <b>75 881</b> | <b>+18%</b> |         |
| Goodwill                                      | 1 065          | 1 068          | (3)           | -0%         | 13      |
| Immobilisations incorporelles                 | 35 289         | 38 521         | (3 232)       | -8%         | 15      |
| Immobilisations corporelles                   | 447 756        | 369 430        | 78 326        | +21%        | 16      |
| Participation dans les entités en équivalence | 261            | 187            | 74            | +39%        | 14      |
| Actifs financiers non courants                | 5 729          | 5 209          | 519           | +10%        | 17      |
| Autres actifs non courants                    | 67             | 10             | 57            | na          | 17      |
| Actifs d'impôts différés                      | 1 295          | 1 155          | 139           | +12%        |         |
| <b>Actifs courants</b>                        | <b>88 117</b>  | <b>78 299</b>  | <b>9 818</b>  | <b>+13%</b> |         |
| Stocks  | 107            | 107            | (0)           | -0%         |         |
| Créances clients et comptes rattachés         | 9 194          | 15 663         | (6 469)       | -41%        | 18      |
| Actif d'impôt exigible                        | 387            | 2              | 384           | na          |         |
| Autres actifs courants                        | 1 878          | 2 191          | (314)         | -14%        | 19      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie       | 75 952         | 58 779         | 17 173        | +29%        | 20      |
| Actifs destinés à être cédés                  | 600            | 1 557          | (957)         | -61%        | 21      |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                            | <b>579 579</b> | <b>493 881</b> | <b>85 698</b> | <b>+17%</b> |         |

| <i>En milliers d'euros</i>                       | 30/06/2015     | 31/12/2014     | Var.           | Var %       | Note n°   |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|-----------|
| <b>Capitaux propres des intérêts controlants</b> | <b>175 235</b> | <b>162 399</b> | <b>12 837</b>  | <b>+8%</b>  | <b>22</b> |
| Capital social                                   | 149 281        | 139 107        | 10 174         | +7%         |           |
| Primes   | 61 232         | 56 267         | 4 965          | +9%         |           |
| Réserves consolidées                             | (38 504)       | (37 470)       | (1 034)        | +3%         |           |
| Résultat de l'exercice                           | 3 227          | 4 495          | (1 268)        | -28%        |           |
| <b>Intérêts non controlants</b>                  | <b>44 897</b>  | <b>48 342</b>  | <b>(3 446)</b> | <b>-7%</b>  |           |
| <b>Capitaux propres du Groupe</b>                | <b>220 132</b> | <b>210 741</b> | <b>9 391</b>   | <b>+4%</b>  | <b>na</b> |
| <b>Passifs non courants</b>                      | <b>172 932</b> | <b>155 268</b> | <b>17 663</b>  | <b>+11%</b> |           |
| Emprunts et dettes financières                   | 170 306        | 152 603        | 17 704         | +12%        | 25        |
| Provisions                                       | 2 430          | 2 551          | (120)          | -5%         | 27        |
| Passifs d'impôts différés                        | 195            | 115            | 80             | +70%        |           |
| Autres passifs non courants                      | -              | -              | -              | na          |           |
| <b>Passifs courants</b>                          | <b>186 516</b> | <b>127 872</b> | <b>58 644</b>  | <b>+46%</b> |           |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs         | 32 336         | 32 992         | (656)          | -2%         | 28        |
| Emprunts et dettes financières                   | 151 763        | 92 373         | 59 390         | +64%        | 25        |
| Passif d'impôts exigibles                        | 853            | 586            | 267            | +46%        | 28        |
| Autres passifs courants                          | 214            | 518            | (305)          | -59%        | 28        |
| Passifs destinés à être cédés                    | 1 350          | 1 403          | (53)           | -4%         | 21        |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>          | <b>579 579</b> | <b>493 881</b> | <b>85 698</b>  | <b>+17%</b> |           |



#### 4.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

| <i>(En milliers d'euros)</i>  | 30/06/2015       | 30/06/2014       |
|---|------------------|------------------|
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>   | <b>3 182</b>     | <b>(633)</b>     |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité     |                  |                  |
| Amortissements et provisions  | 4 220            | 3 398            |
| Plus-values de cession  | (55)             | 48               |
| Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence                                 | (74)             | (72)             |
| Charges et produits calculés liés aux paiements en actions  | 16               |                  |
| <b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES</b>                                       | <b>7 290</b>     | <b>2 740</b>     |
| Charge d'impôt  | 1 375            | 168              |
| Coût de l'endettement financier net   | 3 203            | 603              |
| <b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER</b> | <b>11 869</b>    | <b>3 511</b>     |
| Impôt versé   | (1 709)          | (201)            |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité  | 5 128            | (320)            |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>   | <b>15 287</b>    | <b>2 990</b>     |
| Acquisition d'immobilisations   | (110 811)        | (105 737)        |
| <i>Immobilisations incorporelles</i>  | (9 633)          | (28 803)         |
| <i>Immobilisations corporelles</i>  | (100 450)        | (76 022)         |
| <i>Immobilisations financières</i>  | (727)            | (912)            |
| Cession d'immobilisations   | 665              | 441              |
| <i>Cessions d'actifs corporels (nets de la var. des créances)</i>                                 | 3                | 6                |
| <i>Réduction des autres actifs financiers</i>   | 663              | 435              |
| Subventions d'investissement reçues   | 240              | 106              |
| Incidence des variations de périmètre   | (781)            | (0)              |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                                | <b>(110 686)</b> | <b>(105 191)</b> |
| Augmentations de capital  | 15 134           | 37 414           |
| Emissions et souscription d'emprunts auprès des établissements de crédit                          | 100 334          | 85 012           |
| Financement des intérêts non contrôlants  | 9 346            | -                |
| Remboursements d'emprunts auprès des établissements de crédit                                     | (6 840)          | (2 533)          |
| Intérêts financiers nets versés   | (3 385)          | (646)            |
| Achats d'actions propres  | (14)             | -                |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>                                  | <b>114 534</b>   | <b>119 246</b>   |
| Incidence des variations de cours des devises   | (2 076)          | 2 143            |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>  | <b>17 059</b>    | <b>19 189</b>    |
| Trésorerie d'ouverture (*)  | 58 690           | 30 633           |
| Trésorerie de clôture (*)   | 75 749           | 49 822           |

(\*) Les soldes de trésorerie à l'ouverture et à la clôture sont présentés hors découvert.

#### 4.5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

|  | Capital social | Primes        | Réserves consolidées | Ecarts de conversion | Résultat de l'exercice | Capitaux propres - part du groupe | Résultat des participations ne donnant pas le contrôle | Capitaux propres IFRS |
|--|----------------|---------------|----------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------|
| <b>Total au 31/12/2013</b>                         | <b>72 761</b>  | <b>23 570</b> | <b>(20 061)</b>      | <b>(3 399)</b>       | <b>(5 466)</b>         | <b>67 405</b>                     | <b>8 093</b>   | <b>75 498</b>         |
| Affectation du résultat                            |                |               | (5 466)              |                      | 5 466                  | (0)                               |  | (0)                   |
| Résultat de la période                             |                |               |                      |                      | (934)                  | (934)                             | 301  | (633)                 |
| Variation des écarts de conversion                 |                |               |                      | 1 274                |                        | 1 274                             | 1 256  | 2 530                 |
| Variations de valeur des instruments de couverture |                |               | (2 154)              |                      |                        | (2 154)                           | (88)   | (2 242)               |
| <b>Total du résultat global</b>                    |                |               | <b>(7 620)</b>       | <b>1 274</b>         | <b>4 533</b>           | <b>(1 814)</b>                    | <b>1 469</b>   | <b>(345)</b>          |
| Variations de périmètre                            |                |               | (889)                |                      |                        | (889)                             | 32   | (857)                 |
| Augmentation capital                               |                |               |                      |                      |                        |                                   | 7 414  | 7 414                 |
| <b>Total au 30/06/2014</b>                         | <b>72 761</b>  | <b>23 570</b> | <b>(28 570)</b>      | <b>(2 125)</b>       | <b>(934)</b>           | <b>64 702</b>                     | <b>17 018</b>  | <b>81 719</b>         |
| Affectation du résultat                            |                |               |                      |                      |                        | (0)                               |  | (0)                   |
| Résultat de la période                             |                |               |                      |                      | 5 429                  | 5 429                             | 100  | 5 529                 |
| Variation des écarts de conversion                 |                |               |                      | (10 886)             |                        | (10 886)                          | (1 401)  | (12 287)              |
| Variations de valeur des instruments de couverture |                |               | 111                  |                      |                        | 111                               | (46)   | 65                    |
| <b>Total du résultat global</b>                    |                |               | <b>111</b>           | <b>(10 886)</b>      | <b>5 429</b>           | <b>(5 347)</b>                    | <b>(1 346)</b>   | <b>(6 693)</b>        |
| Variations de périmètre                            |                |               | 4 229                |                      |                        | 4 229                             | (118)  | 4 111                 |
| Augmentation capital                               | 66 346         | 32 697        |                      |                      |                        | 99 043                            | 32 879   | 131 922               |
| Autres variations                                  |                |               |                      |                      |                        |                                   |  |                       |
| Actions auto-détenues                              |                |               | (228)                |                      |                        | (228)                             |  | (228)                 |
| <b>Total au 31/12/2014</b>                         | <b>139 107</b> | <b>56 267</b> | <b>(24 458)</b>      | <b>(13 011)</b>      | <b>4 495</b>           | <b>162 400</b>                    | <b>48 352</b>  | <b>210 752</b>        |
| Affectation du résultat                            |                |               | 4 495                |                      | (4 495)                | (0)                               |  | (0)                   |
| Résultat de la période                             |                |               |                      |                      | 3 227                  | 3 227                             | (45)   | 3 182                 |
| Variation des écarts de conversion                 |                |               |                      | (6 325)              |                        | (6 325)                           | (3 383)  | (9 709)               |
| Variations de valeur des instruments de couverture |                |               | 782                  |                      |                        | 782                               | 67   | 848                   |
| Distribution de dividendes                         |                |               |                      |                      |                        |                                   | (80)   | (80)                  |
| <b>Total du résultat global</b>                    |                |               | <b>5 277</b>         | <b>(6 325)</b>       | <b>(1 268)</b>         | <b>(2 317)</b>                    | <b>(3 441)</b>   | <b>(5 758)</b>        |
| Augmentation capital                               | 10 174         | 4 965         |                      |                      |                        | 15 139                            |  | 15 139                |
| Autres variations                                  |                |               | 14                   |                      |                        | 14                                | 65   | 79                    |
| <b>Total au 30/06/2015</b>                         | <b>149 281</b> | <b>61 232</b> | <b>(19 167)</b>      | <b>(19 337)</b>      | <b>3 227</b>           | <b>175 235</b>                    | <b>44 897</b>  | <b>220 132</b>        |

## **NOTES ANNEXES**

### **NOTE 1- CONSTITUTION ET DEVELOPPEMENT DU GROUPE**

La société Voltalia a été constituée le 28 novembre 2005. Son siège social est situé en France, à Paris. Son développement, initié en 2003 en Guyane, s'est poursuivi au Brésil, en France, Grèce et récemment au Maroc.

Coté sur le marché libre d'Euronext Paris de mai 2005 à juin 2014, la société a été transféré sur le compartiment B d'Euronext en juillet 2014.

Les états financiers consolidés annuels au 30 juin 2015 ci-joints présentent les opérations de la société Voltalia et de ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

### **NOTE 2- ACTIVITE DU GROUPE**

Les activités du Groupe Voltalia s'inscrivent dans le cadre du développement durable, respectueux de l'environnement et des générations futures.

Le Groupe Voltalia est producteur d'électricité à base d'énergies renouvelables en France, en Guyane, au Brésil, en Grèce et au Maroc. Le Groupe conçoit, développe et exploite des centrales électriques avec une approche multi-énergies. Il utilise selon les zones géographiques la source la mieux adaptée : éolien, solaire, hydraulique ou biomasse.

Voltalia a, au cours de son histoire, établi des liens durables avec de nombreux partenaires. La Caisse des Dépôts est actionnaire de Voltalia Guyane depuis 2008. COPEL et CHESF, des leaders brésiliens de la production d'électricité, et Encalco, une entreprise de génie civil qui fait référence au Brésil, sont actionnaires de grandes centrales de Voltalia au Brésil. D'autres partenaires, capitalistiques, bancaires, opérationnels ou publics, ont aussi contribué au développement de Voltalia depuis son origine.

Voltalia est aussi, depuis le 21 novembre 2014, partenaire du WWF.

## **NOTE 3- FAITS MARQUANTS ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

### **FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2015**

#### **FINANCEMENT**

##### ***Augmentation de capital de 15,4 M€***

En janvier 2015, la Société a réalisé une augmentation de son capital par placement privé à hauteur de 15 350 019 euros moyennant l'émission de 1.784.886 actions nouvelles, émises à un prix de 8,60 euros par action. L'opération bénéficiait du soutien de la société d'investissement Korys, déjà actionnaire de la Société à hauteur de 1,33% du capital depuis juillet 2014, et qui détenait au 23 janvier 2015 7,99% des actions de Voltalia.

##### ***Certification ISO en Grèce***

Voltalia Greece a obtenu la certification ISO 9001:2008 pour ses services d'exploitation, gestion et maintenance de centrales solaires photovoltaïques.

La certification est la conclusion d'un audit approfondi par un organisme accrédité qui a vérifié que les processus du système de qualité de Voltalia Greece étaient bien au niveau des standards ISO 9001:2008.

Cette certification ISO porte sur les procédés d'exploitation, de gestion et de maintenance des centrales solaires détenues aussi bien par Voltalia que par des clients tiers.

#### **MISES EN SERVICE DU PREMIER SEMESTRE 2015**

##### ***Carcara 1 (Cluster d'Areia Branca)***

Le parc éolien de Carcara 1 (Areia Branca, Brésil) d'une capacité de 30 MW a été mis en production en février 2015.

##### ***Sao Miguel do Gostoso (SMG)***

Les parcs éoliens du complexe de Sao Miguel do Gostoso ont été mis en production en Juin 2015, en ligne avec le calendrier de construction. Ce complexe de 108 MW comprend quatre parcs éoliens de 27 MW chacun.

La capacité installée du groupe est portée à 271,1 MW au 30 juin 2015, contre 52,2 MW au 30 juin 2014 et 133,1 MW au 31 décembre 2014.

## **NOUVELLE IMPLANTATION DU GROUPE : MAROC**

Voltalia a annoncé l'ouverture d'une filiale au Maroc, basée à Rabat. Cette implantation est la première d'une séquence de trois nouvelles zones géographiques.

Déployant sa stratégie au Maroc, Voltalia s'y implante pour développer, construire et exploiter des projets d'électricité. Voltalia se positionne tant sur les appels d'offres lancés par les autorités publiques que sur la vente d'électricité sur le marché libre marocain.

## **FAITS MARQUANTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

### ***Achat de turbines d'une capacité de 99 MW pour Vila Parà***

Voltalia franchit une nouvelle étape en signant un contrat d'achat de 33 turbines qui équiperont la centrale éolienne de Vila Parà.

Ce complexe, composé de quatre parcs éoliens, proches des parcs Areia Branca et VamCruz, situés dans l'Etat de Rio Grande do Norte au Brésil. Le complexe de Vila Parà bénéficie de contrats de vente d'électricité remportés lors de l'appel d'offres de décembre 2013. Les contrats courent sur 20 ans à compter de janvier 2018.

Le chantier de construction débutera fin 2015 et la mise en service des parcs est prévue au quatrième trimestre 2016.

### ***Acquisition d'un portefeuille de projets au deuxième semestre 2015***

Voltalia acquiert un portefeuille de projets éoliens de 379 MW en France auprès de Maïa Eolis, ainsi que des droits fonciers sur des projets en phase d'étude amont. La première construction pourrait commencer dans les deux prochaines années.

Cette opération renforce le pipeline mondial de projets en développement de Voltalia, tout en le rééquilibrant géographiquement. Au 30 juin 2015, les projets en développement français représentaient 12% du pipeline mondial de projets en développement (1430 MW). En tenant compte de cette acquisition, cette part est portée à 22%.

### ***Voltalia signe des nouveaux contrats de service d'exploitation et de maintenance***

Voltalia développe progressivement les services d'exploitation et de maintenance pour des centrales solaires situées en Grèce. Après un premier client chinois en juin 2014, ce sont des clients grecs qui ont signé des nouveaux contrats en juillet 2015, notamment pour des centrales solaires disposant de trackers (dispositif de suivi automatique de la course du soleil permettant de maximiser la production). Voltalia exploite à ce jour 65 centrales solaires pour des clients tiers en Grèce pour un total de 31,5 MW.

### ***Evolutions récentes macroéconomiques et énergétiques :***

Le Brésil vit une période de récession, de poussée inflationniste, de hausse des taux d'intérêt et de baisse de sa devise. La BNDES, principale banque des infrastructures brésiliennes, ralentit l'octroi de ses prêts à long terme. Cette situation a amené Voltalia à prolonger la durée de ses crédits relais brésiliens. Par ailleurs, la très faible pluviosité des dernières années se poursuit, rendant l'électricité rare et exceptionnellement chère dans le marché spot. Voltalia profite de cette tendance depuis 2014 de par ses ventes spot pour les quantités qui excèdent le maximum de ses contrats de vente à long terme, dont les tarifs qui sont indexés sur l'inflation montent aussi.

Les Pouvoirs publics français ont modifié le 1<sup>er</sup> septembre 2015 l'objectif de capacités de la France dans l'énergie solaire à l'horizon 2020 : de 5.400 MW, cet objectif a été relevé à 8.000 MW. Ce relèvement intervient au lendemain du doublement (de 400 à 800 MW) de l'appel d'offres en cours pour l'installation de fermes photovoltaïques.

Les Pouvoirs publics grecs ont négocié un accord avec leurs principaux créanciers le 13 juillet 2015 permettant la reprise du service de leur dette. Le contrôle des changes mis en œuvre le 29 juin 2015 est toujours en place à ce jour. Ce processus n'a pas eu d'impact notable sur la situation financière de Voltalia Grèce dont la capacité installée, 4,7 MW, représente 1,7% de la capacité installée du Groupe au 30 juin 2015.

### ***Résolution du litige Volta Guyane***

Le litige opposant Volta Guyane à un constructeur d'installations photovoltaïques a été résolu en juillet 2015. Après un premier jugement favorable à Voltalia en mars 2012, confirmé par un arrêt de la cour d'appel de mars 2015, le constructeur envisageait un pourvoi en cassation. L'accord signé par les parties début juillet 2015 a mis un terme définitif au contentieux.

## **NOTE 4- REGLES ET METHODES COMPTABLES**

### ***a. Déclaration de conformité***

Les états financiers consolidés du Groupe Voltalia ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne et applicable au 30 juin 2015. Les normes appliquées sont disponibles sur le site :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.html](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.html)

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Voltalia ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Voltalia SA en date du 09 septembre 2015.



## **b. Bases de préparation**

S'agissant de comptes intermédiaires, les états financiers semestriels du Groupe Voltalia ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon les IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

A ce titre, ils doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

## **c. Nouvelles normes**

### **Nouvelles normes, amendements de normes et interprétations de normes d'application obligatoire au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2015**

Au 30 juin 2015, le Groupe Voltalia a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les états financiers de l'exercice 2014 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2015 ; ces changements n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes :

- IFRIC 21 « Taxes (Levies) » est applicable de façon rétrospective aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014 ; Cette norme conduit à constater au premier janvier l'intégralité des taxes exigibles (IFER, taxe foncière, C3S...) à cette même date. Sur le premier semestre 2015, l'impact de l'application de la norme sur le poste « Impôts et taxes » au compte de résultat est de (268.1) milliers d'euros. Il aurait été de (158.3) milliers d'euros sur le premier semestre 2014. Ce montant n'étant pas significatif (ni en terme de résultat, ni en terme de résultat net par action), le Groupe n'a pas élaboré de comptes proforma au 30 juin 2014 ;
- Les améliorations annuelles 2011-2013; au niveau européen, les amendements sont applicables au plus tard à compter des exercices ouverts le 1er janvier 2015. Ces améliorations annuelles précisent :
  - les modalités de première application des normes IFRS (IFRS 1),
  - le champ d'application de la norme relative aux regroupements d'entreprises (IFRS 3),
  - les modalités de calcul de la juste valeur des actifs et des passifs sur une base nette (IFRS 13),
  - les modalités de comptabilisation de l'acquisition d'un immeuble de placement (IFRS 3 ou IAS 40).

## **Textes pouvant être anticipés par les sociétés européennes cotées**

Au 30 juin 2015, ces textes ne sont applicables que sur option, et à condition qu'il s'agisse d'interprétations de textes en vigueur et déjà approuvées par l'Europe et qu'ils n'entraînent pas de contradiction avec ceux-ci.

Au 30 juin 2015, le Groupe Voltalia a choisi de ne pas appliquer ces dispositions par anticipation.

- Amendements à IAS 19 ; ces amendements limités s'appliquent aux contributions des membres du personnel ou des tiers à des régimes à prestations définies. L'objectif des amendements est de simplifier la comptabilisation des contributions qui sont indépendantes du nombre d'années de service du membre du personnel, par exemple, les contributions des membres du personnel qui sont calculées en fonction d'un pourcentage fixe du salaire; au niveau européen, les amendements sont applicables au plus tard à compter des exercices ouverts le 1er février 2015 ;
- Les améliorations annuelles 2010-2012 ; au niveau européen, les amendements sont applicables au plus tard à compter des exercices ouverts le 1er février 2015 ;
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 ; ces amendements (d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2016 en cas d'adoption par l'UE) viennent préciser les modalités de vente ou d'apport d'actifs entre un investisseur et une entité associée ou une co-entreprise.
- Amendements à IFRS 11 «Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune » ; l'amendement publié (d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2016 en cas d'adoption par l'UE) vient préciser la manière de comptabiliser les acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune dont l'activité constitue une entreprise (« business ») au sens d'IFRS 3 – Regroupements d'entreprises.
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 ; ces amendements (d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2016 en cas d'adoption par l'UE) clarifient les modes d'amortissement acceptables.
- Amendements à IAS 16 et à IAS 41; ces amendements modifient l'information financière pour les plantes productrices, telles que la vigne, les hévéas et les palmiers à huile.

**Les nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations suivants ont été publiés par l'IASB, mais ne sont pas encore adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2015 et ne sont pas applicables par anticipation au 30 juin 2015 :**

- IFRS 9 « Instruments financiers » (d'application obligatoire au 1er janvier 2018 en cas d'adoption par l'UE). La norme traite de la classification, de l'évaluation et de la décomptabilisation d'actifs et passifs financiers.
- IFRS 14 « Comptes de report réglementaires » (d'application obligatoire au 1er janvier 2016 en cas d'adoption par l'UE).
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients » (d'application obligatoire au 1er janvier 2017 en cas d'adoption par l'UE).
- Les améliorations annuelles 2012-2014.

#### **d. Transactions libellées en devises**

Les transactions en devises étrangères sont converties en euros en appliquant le cours de change en vigueur à la date de transaction. Pour des raisons pratiques, un cours moyen annuel est généralement utilisé. Les éléments monétaires et, le cas échéant, les éléments non monétaires, évalués à la juste valeur en monnaie étrangère sont convertis en utilisant le cours de clôture. Selon le principe général, les écarts de change portant sur ces éléments sont enregistrés en résultat sur la période.

Les écarts de change portant sur les actifs et les passifs intragroupe sont également enregistrés en résultat. Par exception, ces écarts de change sont temporairement comptabilisés parmi les autres éléments du résultat global lorsque l'actif ou le passif monétaire concerné fait partie intégrante de l'investissement net dans une entreprise étrangère. Tel est effectivement le cas des prêts et créances concernant les activités au Brésil et dont le règlement n'est ni planifié ni probable dans un avenir prévisible.

#### **e. Etats financiers libellés en devises**

La monnaie fonctionnelle des filiales étrangères du Groupe Voltalia correspond toujours à la monnaie locale de ces mêmes entités. Sur cette base, les actifs et les passifs des sociétés intégrées au périmètre et exprimés en devises étrangères sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture.

Les produits et les charges de ces sociétés sont convertis en euros en utilisant un cours moyen sur la période.

Les taux de devises utilisés au sein du Groupe sont les suivants :

|                    | Taux clôture<br>30 06 2015 | Taux moyen<br>2015 | Taux moyen<br>2014 | Taux<br>ouverture<br>01 01 2015 |
|--------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|
| BRL Real brésilien | 0,2853                     | 0,3023             | 0,3202             | 0,3061                          |

L'ensemble des écarts de change résultant de la conversion de ces états financiers sont constatés parmi les autres éléments du résultat global.

## NOTE 5- PERIMETRE DE CONSOLIDATION

| Entités                           | Activité principale  | Pourcentage d'intérêts au 30/06/2015 | Pourcentage d'intérêts au 31/12/2014 | Méthode d'intégration |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| <b>Société Mère</b>               |                      |                                      |                                      |                       |
| Votalia SA                        | Holding / Ingénierie |                                      | Entité consolidante                  |                       |
| <b>Filiales</b>                   |                      |                                      |                                      |                       |
| <b>France</b>                     |                      |                                      |                                      |                       |
| 3VD                               | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| 3LE                               | Eolien               | 40,00%                               | 40,00%                               | MEE                   |
| Biobar                            | Biomasse             | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Anelia                            | Holding / Ingénierie | 50,10%                               | 50,10%                               | IG                    |
| Parc Eolien Argenteuil            | Eolien               | 50,10%                               | 50,10%                               | IG                    |
| Parc Eolien Coulmier              | Eolien               | 50,10%                               | 50,10%                               | IG                    |
| Parc Eolien Laignes               | Eolien               | 50,10%                               | 50,10%                               | IG                    |
| Parc Eolien Sarry                 | Eolien               | 50,10%                               | 50,10%                               | IG                    |
| Adriers Energies                  | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| La Faye Energies                  | Eolien               | 62,71%                               | 62,71%                               | IG                    |
| Echauffour Energies               | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Meje Energies                     | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Montmayon                         | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc éolien de Molinons           | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc solaire de Montclar          | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc solaire du Castellet         | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| St Marcel de Careiret             | Solaire              |                                      | 100,00%                              | -                     |
| Parc solaire de Piboulon          | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc Solaire Puy Madame I         | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc Solaire Puy Madame II        | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc Solaire Puy Madame III       | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc Solaire Puy Madame IV        | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| 4 Termes 1                        | Solaire              | 40,00%                               | 40,00%                               | MEE                   |
| 4 Termes 2                        | Solaire              | 40,00%                               | 40,00%                               | MEE                   |
| Fangas 1                          | Solaire              | 40,00%                               | 40,00%                               | MEE                   |
| Fangas 2                          | Solaire              | 40,00%                               | 40,00%                               | MEE                   |
| Parc solaire Carrière des plaines | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc solaire de Tresques          | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc solaire Pays de Jales        | Solaire              |                                      | 100,00%                              | -                     |
| Parc solaire de Grignan           | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Parc solaire du Castellet 2       | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |

| Entités  | Activité principale  | Pourcentage d'intérêts au 30/06/2015 | Pourcentage d'intérêts au 31/12/2014 | Méthode d'intégration |
|--|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| <b>Dom Tom</b>                                   |                      |                                      |                                      |                       |
| Voltalia Caraïbes                                | Holding / Ingénierie | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| <b>Brésil</b>                                    |                      |                                      |                                      |                       |
| Voltalia Do Brazil                               | Holding / Ingénierie | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Paracatu Energia                                 | Hydraulique          | 51,00%                               | 51,00%                               | IG                    |
| Sapeel   | Hydraulique          | 95,00%                               | 95,00%                               | IG                    |
| Junco 1  | Eolien               | 25,60% *                             | 25,60%                               | IG                    |
| Junco 2  | Eolien               | 25,60% *                             | 25,60%                               | IG                    |
| Caiçara 1  | Eolien               | 25,60% *                             | 25,60%                               | IG                    |
| Caiçara 2  | Eolien               | 25,60% *                             | 25,60%                               | IG                    |
| Terral   | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Carcara 1  | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Carcara 2  | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Reduto   | Eolien               | 51,00%                               | 51,00%                               | IG                    |
| Santo Cristo                                     | Eolien               | 51,00%                               | 51,00%                               | IG                    |
| Carnauba   | Eolien               | 51,00%                               | 51,00%                               | IG                    |
| Sao Joao   | Eolien               | 51,00%                               | 51,00%                               | IG                    |
| Envolver   | Holding / Ingénierie | 50,20%                               | 50,20%                               | IG                    |
| Areia Branca I                                   | Holding / Ingénierie | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Areia Branca II                                  | Holding / Ingénierie | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Tourinho I                                       | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Tourinho II                                      | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Vila Para I                                      | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Vila Para II                                     | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Vila Para III                                    | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Vila Amazonas V                                  | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Voltalia Sao Miguel Do Gostoso Participacoes S./ | Holding / Ingénierie | 51,00%                               | 51,00%                               | IG                    |
| Oiapoque Energia                                 | Hydraulique          | 100,00%                              |                                      | IG                    |
| Voltalia SMG I                                   | Holding / Ingénierie | 51,00%                               | 51,00%                               | IG                    |
| Vamcruz Participacoes SA                         | Holding / Ingénierie | 25,60% *                             |                                      | IG                    |
| Vamcruz 1 Participacoes SA                       | Holding / Ingénierie | 25,60% *                             |                                      | IG                    |

\* Ces sociétés sont contrôlées par le Groupe.

| Entités                        | Activité principale  | Pourcentage d'intérêts au 30/06/2015 | Pourcentage d'intérêts au 31/12/2014 | Méthode d'intégration |
|--------------------------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| <b>Grèce</b>                   |                      |                                      |                                      |                       |
| Voltalia Greece                | Holding / Ingénierie | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Energiaki Aguelokastrou        | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Energiaki Sesklou Magnisias    | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Energiaki Sesklou 1 Ltd        | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Greek Wind Power               | Eolien               | 45,00%                               | 45,00%                               | MEE                   |
| Cluster Holding SA             | Eolien               | 80,00%                               | 80,00%                               | IG                    |
| Rougero Holding SA             | Eolien               | 51,00%                               | 51,00%                               | IG                    |
| Gerovolt Ltd                   | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Energen SA                     | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Forgero Holding SA             | Eolien               | 65,00%                               | 65,00%                               | IG                    |
| Energiaki Agionoriou           | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Sarafadis SNC                  | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| KALAITZIDIS ST- OFIDIS AR      | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Fotovoltaiki Systimata Katerin | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Fotovoltaiki Parka Pieras      | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Fotovoltaiki Katerinis SNC     | Solaire              | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Lakka Kokkini Aioliki SARL     | Eolien               | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| GSOLAR ENERGIKI                | Solaire              | 64,00%                               | 64,00%                               | IG                    |
| XENAKIS YORGOS SCS             | Solaire              | 98,00%                               | 98,00%                               | IG                    |

| Entités   | Activité principale | Pourcentage d'intérêts au 30/06/2015 | Pourcentage d'intérêts au 31/12/2014 | Méthode d'intégration |
|---|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|
| <b>Guyane</b>                                   |                     |                                      |                                      |                       |
| Voltalia Guyane                                 | Holding             | 80,00%                               | 80,00%                               | IG                    |
| SIG Mana  | Hydraulique         | 99,90%                               | 99,90%                               | IG                    |
| SIG Cacao                                       | Hydraulique         | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| SIG Kourou - gérant = Gerinves                  | Biomasse et solaire | 80,07%                               | 80,07%                               | IG                    |
| Voltalia Kourou                                 | Biomasse et solaire | 80,07%                               | 80,07%                               | IG                    |
| Centrale hydroélectrique de Saut Maman Valentin | Hydraulique         | 80,00%                               | 80,00%                               | IG                    |
| Voltalia Organabo Investissement                | Solaire             | 79,92%                               | 79,92%                               | IG                    |
| Belle Etoile energie Guyane                     | Solaire             | 80,00%                               | 80,00%                               | IG                    |
| Tamanoir energie Guyane                         | Hydraulique         | 80,00%                               | 80,00%                               | IG                    |
| Voltalia Saut Mapaou Exploitation               | Hydraulique         | 80,00%                               | 80,00%                               | IG                    |
| VLT saut Mapaou Investissement                  | Hydraulique         | 79,92%                               | 79,92%                               | IG                    |
| Solaire Kourou In                               | Solaire             | 80,00%                               | 80,00%                               | IG                    |
| Bon Espoir energie Guyane                       | Biomasse            | 80,00%                               | 80,00%                               | IG                    |
| Voltalia Biomasse Amazone Investissement        | Biomasse            | 79,20%                               | 79,20%                               | IG                    |
| Volta Guyane                                    | Solaire             | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Montsinery SNC (porteuse immo Volta G)          | Solaire             | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |
| Volta Investissement                            | Holding             | 100,00%                              | 100,00%                              | IG                    |

Les variations de périmètre, et/ou les opérations de restructuration intervenues au cours du premier semestre 2015 sont les suivantes :

#### Au Brésil :

- Constitution de Vamcruz Participacoes SA et de Vamcruz 1 Participacoes SA.

Le Groupe a procédé à la création de la société Vamcruz Participacoes par apports des titres de participations des sociétés Junco 1, Junco 2, Caiçara 1 et Caiçara 2 antérieurement détenus par Envolver à 51 % et CHESF à 49%.

- Constitution d'une société en vue de la construction de la centrale thermique d'Oiapoque et de la centrale hydroélectrique de Cafesoca à la suite du succès à l'appel d'offre de septembre 2014.

La société projet Oiapoque Energia a été ainsi constituée. Elle est contrôlée à 100% et consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

#### En France métropolitaine :

Les sociétés Saint Marcel de Careiret et Pays de Jalès ont été cédées au cours du premier semestre 2015.

## **NOTE 6- SECTEURS OPERATIONNELS**

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne du Groupe qui reflète les différents niveaux de risques et de rentabilités dans lesquels le Groupe évolue.

La segmentation des informations par secteur d'activité est privilégiée, les risques et rentabilités dépendant majoritairement des différentes natures des activités du Groupe plutôt que de leur implantation géographique.

La segmentation ainsi retenue par la direction du Groupe est la suivante :

### **Production d'électricité (par source d'énergie) :**

- Eolien : cette activité regroupe notre parc d'éoliennes qui fournit une production d'électricité selon des contrats d'une durée d'au moins 15 ans à partir de leur mise en service.
- Solaire : cette activité regroupe des parcs solaires au sol ou des toitures solaires qui fournissent de l'électricité selon des contrats d'une durée de 20 ans à partir de leur mise en service.
- Hydraulique : cette activité regroupe des centrales hydroélectriques au fil de l'eau, qui fournissent une production d'électricité à des sociétés nationales de distribution selon des contrats d'une durée de 20 ans minimum à partir de leur mise en service.
- Biomasse : cette activité regroupe les centrales thermiques alimentées par de la biomasse, qui fournissent une production soit électrique soit en cogénération d'énergie électrique et de chaleur à des sociétés nationales ou privées selon des contrats de 20 à 25 ans à partir de leur mise en service.

### **Corporate :**

- Produits résultant de l'activité de prestations : les sociétés du Groupe développent des projets et réalisent des tâches en vue d'obtenir les autorisations de construction et de production. Ces prestations peuvent être gérées par les services du Groupe ou déléguées et supervisées par des prestataires partenaires. Cette activité permet de générer des revenus opérationnels lorsque les projets sont cédés. Par ailleurs, le Groupe peut effectuer des prestations d'exploitation-maintenance de centrales électriques renouvelables détenues par des tiers.
- Ingénierie et non affecté : le secteur Corporate regroupe les activités fonctionnelles et financières du Groupe et les sociétés nouvellement créées qui n'ont procédé à aucun investissement significatif.

Eléments de résultat au 30 juin 2015 en fonction de l'activité :

| ELEMENTS DE COMPTE DE RESULTAT             |                |                |              |              |              |              |                |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
|  | Corporate      | Eolien         | Biomasse     | Hydraulique  | Solaire      | Eliminations | Total          |
| <b>30/06/2015 (6 mois)</b>                 |                |                |              |              |              |              |                |
| Produits des activités ordinaires          | 1 312          | 18 097         | 1 457        | 884          | 3 042        | (278)        | 24 512         |
| Opérations intragroupes                    | (278)          | -              | -            | -            | -            | 278          | -              |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>   | <b>1 033</b>   | <b>18 097</b>  | <b>1 457</b> | <b>884</b>   | <b>3 042</b> | <b>-</b>     | <b>24 512</b>  |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>       | <b>(2 617)</b> | <b>8 609</b>   | <b>474</b>   | <b>(163)</b> | <b>1 462</b> | <b>-</b>     | <b>7 808</b>   |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>(2 882)</b> | <b>12 112</b>  | <b>54</b>    | <b>193</b>   | <b>1 546</b> | <b>-</b>     | <b>11 068</b>  |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>               | <b>(2 530)</b> | <b>8 578</b>   | <b>474</b>   | <b>(163)</b> | <b>1 120</b> | <b>-</b>     | <b>7 523</b>   |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                  | <b>701</b>     | <b>(2 761)</b> | <b>(154)</b> | <b>(288)</b> | <b>(537)</b> | <b>-</b>     | <b>(3 039)</b> |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>               | <b>(1 830)</b> | <b>5 817</b>   | <b>320</b>   | <b>(451)</b> | <b>582</b>   | <b>-</b>     | <b>4 484</b>   |
| Impôts sur les bénéfices                   | (0)            | (1 323)        | (0)          | (0)          | (53)         | -            | (1 375)        |
| <b>RESULTAT APRES IMPÔTS</b>               | <b>(1 830)</b> | <b>4 495</b>   | <b>320</b>   | <b>(451)</b> | <b>530</b>   | <b>-</b>     | <b>3 108</b>   |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | -              | 79             | -            | -            | (5)          | -            | 74             |
| <b>RESULTAT NET TOTAL</b>                  | <b>(1 830)</b> | <b>4 574</b>   | <b>320</b>   | <b>(451)</b> | <b>525</b>   | <b>-</b>     | <b>3 182</b>   |

Eléments de résultat au 30 juin 2014 en fonction de l'activité :

| ELEMENTS DE COMPTE DE RESULTAT             |                |              |              |              |              |              |              |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Corporate      | Eolien       | Biomasse     | Hydraulique  | Solaire      | Eliminations | Total        |
| <b>30/06/2014 (6 mois)</b>                 |                |              |              |              |              |              |              |
| Produits des activités ordinaires          | 710            | 2 335        | 1 890        | 1 573        | 3 582        | (364)        | 9 727        |
| Opérations intragroupes                    | (364)          | -            | -            | -            | -            | 364          | -            |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>   | <b>346</b>     | <b>2 335</b> | <b>1 890</b> | <b>1 573</b> | <b>3 582</b> | <b>-</b>     | <b>9 727</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>       | <b>(3 088)</b> | <b>1 287</b> | <b>(174)</b> | <b>1 007</b> | <b>1 480</b> | <b>-</b>     | <b>512</b>   |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>(2 339)</b> | <b>1 820</b> | <b>562</b>   | <b>1 517</b> | <b>2 357</b> | <b>(337)</b> | <b>3 579</b> |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>               | <b>(3 477)</b> | <b>1 280</b> | <b>(177)</b> | <b>1 237</b> | <b>1 476</b> | <b>(337)</b> | <b>3</b>     |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                  | <b>330</b>     | <b>466</b>   | <b>(194)</b> | <b>(288)</b> | <b>(854)</b> | <b>-</b>     | <b>(540)</b> |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>               | <b>(3 147)</b> | <b>1 746</b> | <b>(371)</b> | <b>950</b>   | <b>622</b>   | <b>(337)</b> | <b>(537)</b> |
| Impôts sur les bénéfices                   | (0)            | (160)        | 172          | (126)        | (54)         | -            | (168)        |
| <b>RESULTAT APRES IMPÔTS</b>               | <b>(3 147)</b> | <b>1 586</b> | <b>(199)</b> | <b>824</b>   | <b>568</b>   | <b>(337)</b> | <b>(705)</b> |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | -              | 80           | -            | -            | (7)          | -            | 72           |
| <b>RESULTAT NET TOTAL</b>                  | <b>(3 147)</b> | <b>1 666</b> | <b>(199)</b> | <b>824</b>   | <b>561</b>   | <b>(337)</b> | <b>(633)</b> |



## NOTE 7- CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe se décompose de la façon suivante :

| (En milliers d'euros)  | 30/06/2015    | 30/06/2014   | Var.          | Var %        |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Chiffre d'affaires de vente d'énergie                              | 23 912        | 9 313        | 14 600        | +157%        |
| Produits des activités de développement et prestations de services | 568           | 406          | 162           | +40%         |
| <b>Total Chiffre d'Affaires</b>                                    | <b>24 480</b> | <b>9 719</b> | <b>14 761</b> | <b>+152%</b> |

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires des ventes d'énergie, cœur d'activité de Voltalia bénéficiant d'une visibilité à très long terme, atteint 23.912 milliers d'euros, en hausse de 157% par rapport au premier semestre 2014.

La croissance exceptionnelle de +14.600 milliers d'euros des ventes d'énergie du premier semestre repose essentiellement sur :

- les revenus générés au Brésil principalement sur les parcs éoliens d'Areia Branca pour 14 millions d'euros mis en service à partir de fin 2014 ;
- les revenus des fermes éoliennes françaises d'Adriers et de Molinons mises en exploitation en décembre 2014 à hauteur de 2,3 millions d'euros ;
- la diminution des recettes de la centrale hydraulique de Mana à la suite d'incidents techniques pour -690 milliers d'euros ;
- ainsi que la réduction des revenus de la filiale destinée à être cédée (-480 K€) qui est compensée par une refacturation des dépenses d'exploitation au client (traitée en diminution des charges conformément aux normes IFRS)

Le chiffre d'affaires provenant des activités de prestations de services et de la vente de projets développés, se monte à 0,6 million d'euros contre 0,4 million d'euros au premier semestre 2014. Cette hausse est liée aux revenus de contrats de services d'exploitation et maintenance en Grèce, nouvelle activité du Groupe.

Le tableau ci-dessous détaille les principaux clients contribuant au chiffre d'affaires :

| (En milliers d'euros) | 30/06/2015    | %           | 30/06/2014   | %           |
|-----------------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| CCEE (Brésil)*        | 710           | 3%          | -            | na          |
| Marché libre (Brésil) | 7 575         | 31%         | -            | na          |
| Client privé (Brésil) | 5 349         | 22%         | -            | na          |
| EDF                   | 9 039         | 37%         | 7 558        | 78%         |
| LAGIE (Grèce)         | 1 135         | 5%          | 1 168        | 12%         |
| Autres                | 672           | 3%          | 992          | 10%         |
| <b>TOTAL</b>          | <b>24 480</b> | <b>100%</b> | <b>9 719</b> | <b>100%</b> |

\* Société de vente d'énergie brésilienne

## **NOTE 8- CHARGES D'EXPLOITATION**

La hausse des **charges d'exploitation courantes** s'explique par la montée en charge des centrales mises en exploitation.

Les **charges de personnel** allouées au développement et à la construction des projets sont enregistrées à l'actif. Les autres charges de personnel figurent en charge au compte de résultat.

La hausse des charges de personnel est liée aux recrutements nécessaires des équipes support et aux allocations moindres du personnel aux constructions des projets.

## **NOTE 9- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS**

Les **dotations aux amortissements** d'un montant de 5.052 milliers d'euros (contre 1.950 milliers d'euros au 30 juin 2014) reflètent l'amortissement des centrales en exploitation. Leur augmentation est en ligne avec les nouveaux parcs mis en services fin 2014 et début 2015 (110 MW d'Areia Branca, Adriers et Molinons).

Au 30 juin 2015, la **reprise nette des dépréciations et provisions** s'établit à 1.327 milliers d'euros. Elle couvre principalement :

- les reprises nette de provisions pour couvrir les risques de faisabilité des projets en développement pour 846 milliers d'euros,
- la reprise nette de provision pour dépréciation des créances clients pour 497 milliers d'euros.
- les dotations nettes aux provisions pour grosses réparations des projets en exploitation pour 54 milliers d'euros,

## **NOTE 10- AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS**

Les autres produits et charges intègrent principalement le débouclage à hauteur de (342) milliers d'euros du contentieux opposant volta Guyane à un fournisseur en Guyane.

## NOTE 11- RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier comprend le coût de l'endettement financier d'une part et les autres produits et charges financiers d'autre part.

| <i>En milliers d'euros</i>                          | 30/06/2015     | 30/06/2014   |
|---|----------------|--------------|
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 502          | 1 364        |
| Charges d'intérêts d'emprunts et de découverts      | (5 706)        | (1 968)      |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>          | <b>(3 203)</b> | <b>(603)</b> |
| Gains de change                                     | 19             | -            |
| Pertes de change                                    | 0              | (0)          |
| Autres produits et charges financières              | 146            | 63           |
| <b>Autres produits et charges financières</b>       | <b>164</b>     | <b>63</b>    |
| <b>Total Résultat Financier Net</b>                 | <b>(3 039)</b> | <b>(540)</b> |

Les produits et charges financiers se répartissent de la façon suivante :

L'évolution du coût de l'endettement financier net du Groupe s'explique par la hausse des charges d'intérêt liée principalement aux emprunts des nouveaux projets mis en service fin 2014 (Terral, Carcara2, Adriers et Molinons) et début 2015 (Carcara1) partiellement compensés par les revenus des placements constatés principalement au Brésil (+2.2 m€).

## NOTE 12- IMPÔTS SUR LES RESULTATS

L'impôt sur le résultat de (1,4 m€) intègre principalement l'impôt exigible des filiales brésiliennes et dans une moindre mesure l'impôt sur deux sociétés françaises en exploitation non intégrées fiscalement.

## NOTE 13- GOODWILL

| <i>(En milliers d'euros)</i> | 31/12/2014     | Augment. | Diminut. | Ecart de conversion | 30/06/2015     |
|------------------------------|----------------|----------|----------|---------------------|----------------|
| <b>Valeurs brutes</b>        |                |          |          |                     |                |
| Voltalia Greece              | 435            | -        | -        | -                   | 435            |
| 3VD                          | 1 019          | -        | -        | -                   | 1 019          |
| Paracatu (161 KBRE)          | 49             | -        | -        | (3)                 | 46             |
| Sapeel                       | 624            | -        | -        | (42)                | 582            |
| Energen                      | 11             | -        | -        | -                   | 11             |
| <b>Total</b>                 | <b>2 139</b>   | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>(46)</b>         | <b>2 093</b>   |
| <b>Dépréciation</b>          |                |          |          |                     |                |
| Voltalia Greece              | (435)          | -        | -        | -                   | (435)          |
| 3VD                          | -              | -        | -        | -                   | -              |
| Paracatu (161 KBRE)          | -              | -        | -        | -                   | -              |
| Sapeel                       | (624)          | -        | -        | 42                  | (582)          |
| Energen                      | (11)           | -        | -        | -                   | (11)           |
| <b>Total</b>                 | <b>(1 071)</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>42</b>           | <b>(1 028)</b> |
| <b>Valeurs nettes</b>        |                |          |          |                     |                |
| Voltalia Greece              | -              | -        | -        | -                   | -              |
| 3VD                          | 1 019          | -        | -        | -                   | 1 019          |
| Paracatu (161 KBRE)          | 49             | -        | -        | (3)                 | 46             |
| Sapeel                       | -              | -        | -        | -                   | -              |
| Energen                      | -              | -        | -        | -                   | -              |
| <b>Total</b>                 | <b>1 068</b>   | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>(3)</b>          | <b>1 065</b>   |

## NOTE 14- TITRES MIS EN EQUIVALENCE

| <i>(En milliers d'euros)</i> | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
|------------------------------|------------|------------|
| 3LE                          | 357        | 278        |
| Fangas 1                     | (20)       | (20)       |
| Fangas 2                     | (20)       | (20)       |
| 4 Termes 1                   | (20)       | (20)       |
| 4 Termes 2                   | (20)       | (20)       |
| Greek Wind Power             | (15)       | (11)       |
| <b>Total</b>                 | <b>261</b> | <b>187</b> |

## NOTE 15- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| (En milliers d'euros)                       | 31/12/2014      | Augment.     | Diminut.   | Variations de périmètre | Variation des écarts de conversion | Autres variations | 30/06/2015      |
|---|-----------------|--------------|------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Valeurs brutes</b>                       |                 |              |            |                         |                                    |                   |                 |
| Droit au bail                               | 279             | -            | -          | -                       | -                                  | -                 | 279             |
| Frais de recherche et développement         | 2 216           | -            | -          | -                       | -                                  | -                 | 2 216           |
| Concessions, brevets, licences              | 425             | 3            | -          | -                       | -                                  | -                 | 428             |
| Autres immobilisations incorporelles        | 13 640          | 41           | -          | -                       | (359)                              | 6 446             | 19 767          |
| Immobilisations incorporelles en-cours      | 37 535          | 4 247        | -          | (165)                   | (816)                              | (13 565)          | 27 235          |
| Avances et acomptes versés                  | 54              | -            | -          | -                       | -                                  | (54)              | -               |
| <b>Total Valeurs Brutes</b>                 | <b>54 148</b>   | <b>4 291</b> | <b>-</b>   | <b>(165)</b>            | <b>(1 175)</b>                     | <b>(7 174)</b>    | <b>49 925</b>   |
| <b>Total amortissements / Dépréciations</b> |                 |              |            |                         |                                    |                   |                 |
| Droit au bail                               | (25)            | (2)          | -          | -                       | -                                  | -                 | (27)            |
| Frais de recherche et développement         | (482)           | (54)         | -          | -                       | -                                  | -                 | (536)           |
| Concessions, brevets, licences              | (396)           | (6)          | -          | -                       | -                                  | -                 | (403)           |
| Autres immobilisations incorporelles        | (2 189)         | (298)        | -          | -                       | 1                                  | 41                | (2 445)         |
| Immobilisations incorporelles en-cours      | (12 534)        | -            | 902        | -                       | 40                                 | 367               | (11 225)        |
| Avances et acomptes versés                  | -               | -            | -          | -                       | -                                  | -                 | -               |
| <b>Total amortissements / Dépréciations</b> | <b>(15 627)</b> | <b>(360)</b> | <b>902</b> | <b>-</b>                | <b>41</b>                          | <b>408</b>        | <b>(14 636)</b> |
| <b>Valeurs nettes comptables</b>            |                 |              |            |                         |                                    |                   |                 |
| Droit au bail                               | 254             | (2)          | -          | -                       | -                                  | -                 | 252             |
| Frais de recherche et développement         | 1 734           | (54)         | -          | -                       | -                                  | -                 | 1 680           |
| Concessions, brevets, licences              | 29              | (3)          | -          | -                       | -                                  | -                 | 26              |
| Autres immobilisations incorporelles        | 11 450          | (257)        | -          | -                       | (358)                              | 6 487             | 17 322          |
| Immobilisations incorporelles en-cours      | 25 000          | 4 247        | 902        | (165)                   | (776)                              | (13 198)          | 16 010          |
| Avances et acomptes versés                  | 54              | -            | -          | -                       | -                                  | (54)              | -               |
| <b>Total Valeurs nettes</b>                 | <b>38 521</b>   | <b>3 931</b> | <b>902</b> | <b>(165)</b>            | <b>(1 134)</b>                     | <b>(6 765)</b>    | <b>35 289</b>   |

Les investissements incorporels au 30 juin 2015, d'un montant net des dépréciations et amortissements de 35.289 milliers d'euros concernent principalement les parcs éoliens d'Areia Branca, de Sao Miguel do Gostoso et de VamCruz au Brésil ainsi que les parcs éoliens de Molinons et Adriers en France Métropolitaine.

La colonne « Autres » fait apparaître principalement :

- Le reclassement des actifs immobilisés ainsi que les amortissements et dépréciations est relatif aux deux éléments suivants :
  - Reclassement d'une filiale du Groupe dans le poste « Actifs destinés à être cédés » comme le stipule la norme IFRS5.
  - Le reclassement des immobilisations en-cours en immobilisations incorporelles et corporelles suite à la mise en service des parcs éoliens de SMG et Carcara 1 au cours du premier semestre 2015.

## NOTE 16- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| (En milliers d'euros)                       | 31/12/2014      | Augment.       | Diminut.    | Variations de périmètre | Variation des écarts de conversion | Autres variations | 30/06/2015      |
|---|-----------------|----------------|-------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Valeurs brutes</b>                       |                 |                |             |                         |                                    |                   |                 |
| Terrains                                    | 321             | -              | -           | -                       | (5)                                | -                 | 315             |
| Constructions                               | 35 693          | 33 310         | -           | -                       | (12 977)                           | 203 178           | 259 204         |
| Constructions en crédit-bail                | 11 160          | -              | -           | -                       | -                                  | -                 | 11 160          |
| Installations techniques, mat. & out.       | 59 699          | 115            | -           | -                       | (1 287)                            | 22 883            | 81 410          |
| Instal. mat. & out. en location financement | 13 125          | -              | -           | -                       | -                                  | -                 | 13 125          |
| Autres immobilisations corporelles          | 4 032           | 89             | (4)         | -                       | (20)                               | (217)             | 3 879           |
| Immobilisations corporelles en cours        | 81 584          | 25 037         | -           | -                       | (3 192)                            | (65 905)          | 37 524          |
| Avances et acomptes                         | 184 322         | 41 543         | (23)        | -                       | (6 221)                            | (153 252)         | 66 368          |
| <b>Total</b>                                | <b>389 935</b>  | <b>100 094</b> | <b>(27)</b> | <b>-</b>                | <b>(23 703)</b>                    | <b>6 687</b>      | <b>472 986</b>  |
| <b>Amortissements &amp; Dépréciations</b>   |                 |                |             |                         |                                    |                   |                 |
| Constructions                               | (4 919)         | (2 122)        | -           | -                       | 161                                | (1 466)           | (8 346)         |
| Constructions en crédit-bail                | (2 966)         | (209)          | -           | -                       | -                                  | -                 | (3 175)         |
| Installations techniques, mat. & out.       | (6 816)         | (1 121)        | -           | -                       | 3                                  | (34)              | (7 969)         |
| Instal. mat. & out. en location financement | (2 716)         | (263)          | -           | -                       | -                                  | -                 | (2 978)         |
| Autres immobilisations corporelles          | (2 517)         | (1 213)        | 1           | -                       | 6                                  | 981               | (2 742)         |
| Immobilisations corporelles en cours        | (571)           | (4)            | -           | -                       | 7                                  | 548               | (20)            |
| <b>Total</b>                                | <b>(20 505)</b> | <b>(4 932)</b> | <b>1</b>    | <b>-</b>                | <b>177</b>                         | <b>29</b>         | <b>(25 229)</b> |
| <b>Valeurs nettes comptables</b>            |                 |                |             |                         |                                    |                   |                 |
| Terrains                                    | 321             | -              | -           | -                       | (5)                                | -                 | 315             |
| Constructions                               | 30 774          | 31 188         | -           | -                       | (12 816)                           | 201 712           | 250 859         |
| Constructions en crédit-bail                | 8 194           | (209)          | -           | -                       | -                                  | -                 | 7 985           |
| Installations techniques, mat. & out.       | 52 882          | (1 006)        | -           | -                       | (1 284)                            | 22 849            | 73 441          |
| Instal. mat. & out. en location financement | 10 409          | (263)          | -           | -                       | -                                  | -                 | 10 147          |
| Autres immobilisations corporelles          | 1 515           | (1 124)        | (4)         | -                       | (14)                               | 764               | 1 137           |
| Immobilisations corporelles en cours        | 81 014          | 25 033         | -           | -                       | (3 186)                            | (65 357)          | 37 504          |
| Avances et acomptes                         | 184 322         | 41 543         | (23)        | -                       | (6 221)                            | (153 252)         | 66 368          |
| <b>Total</b>                                | <b>369 430</b>  | <b>95 162</b>  | <b>(27)</b> | <b>-</b>                | <b>(23 525)</b>                    | <b>6 716</b>      | <b>447 756</b>  |

Au 30 juin 2015, la hausse des immobilisations corporelles nettes des amortissements et dépréciations de 78.326 milliers d'euros est expliquée principalement par les constructions des parcs de Sao Miguel do Gostoso et de Vamcruz au Brésil.

En outre, la colonne « Autres » fait apparaître principalement :

- Le reclassement des actifs immobilisés ainsi que les amortissements et dépréciations d'une filiale du Groupe dans le poste « Actifs destinés à être cédés » comme le stipule la norme IFRS5 ;
- Le reclassement des immobilisations en-cours en immobilisations incorporelles et corporelles suite à la mise en service des parcs éoliens de SMG et Carcara 1 au cours du premier semestre 2015.

### Tests de valeur

Au 30 juin 2015, le Groupe a procédé à des tests de valeur sur les installations en exploitation en Grèce qui présentaient des indices de perte de valeur au regard de l'évolution de la situation économique du Pays. Ces tests ont été réalisés selon la méthode des flux de trésorerie actualisés et sur la base des business plans établis par le management.

Les flux de trésorerie ainsi déterminés ont été actualisés sur la base d'un taux de 13%. Sur la base de ces tests, aucune dépréciation n'a été comptabilisée. Un test de sensibilité de la valeur de ces actifs au taux d'actualisation a été mené : une variation de 100 points de base du taux à la hausse aurait un impact à la baisse sur la valeur des actifs testés de 0,8 million d'euros.

## NOTE 17- ACTIFS FINANCIERS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

| (En milliers d'euros)                           | 31/12/2014   | Augment.   | Diminut.     | Variations de périmètre | Variation des écarts de conversion | Autres variations | 30/06/2015   |
|---|--------------|------------|--------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------|--------------|
| Titres immobilisés (non courants)               | 11           | (4)        | (0)          | 78                      | 0                                  | 501               | 586          |
| Autres créances rattachées à des participations | 1 545        | -          | (155)        | -                       | -                                  | -                 | 1 390        |
| Prêts, cautionnements et autres créances        | 3 653        | 621        | (505)        | -                       | (16)                               | -                 | 3 753        |
| <b>Total Autres actifs non courants</b>         | <b>5 209</b> | <b>617</b> | <b>(660)</b> | <b>78</b>               | <b>(16)</b>                        | <b>501</b>        | <b>5 729</b> |

Les actifs financiers non courants regroupent principalement les prêts et cautionnements. Il s'agit principalement de dépôts de garantie au bénéfice des établissements bancaires dans le cadre des financements reçus, ainsi qu'un prêt auprès d'une participation minoritaire. Ces actifs ne font l'objet d'aucune dépréciation.

## NOTE 18- CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

| (En milliers d'euros)                 | 30/06/2015   | 31/12/2014    |
|---------------------------------------|--------------|---------------|
| Clients & comptes rattachés           | 6 421        | 7 793         |
| Créances sur personnel & org. sociaux | 99           | 32            |
| Créances fiscales - hors IS           | 1 778        | 6 858         |
| Comptes courants                      | 456          | 94            |
| Autres créances                       | 440          | 885           |
| <b>Total Créances Clients</b>         | <b>9 194</b> | <b>15 663</b> |

Les créances clients et autres débiteurs, enregistrés à hauteur de 9.194 milliers d'euros tiennent compte des principaux éléments suivants :

- Créances clients et comptes rattachés liés à la production d'énergie de juin 2015 et aux avances versées aux fournisseurs pour 8.205 milliers d'euros,
- Créances fiscales pour 1.778 milliers d'euros principalement constituées de créances de TVA.

Le montant des créances clients inclut des dépréciations à hauteur de 1.784 milliers d'euros au 30 juin 2015.

| <i>(En milliers d'euros)</i> | 30/06/2015   | 31/12/2014    |
|------------------------------|--------------|---------------|
| Créances clients brutes      | 8 205        | 9 575         |
| Autres créances              | 2 773        | 7 870         |
| Dépréciations                | -1 784       | -1 782        |
| <b>Créances nettes</b>       | <b>9 194</b> | <b>15 663</b> |

La variation des dépréciations des créances clients se présente comme suit :

| En K€                         | Solde au 01/01/2015 | Dotation | Reprise | Autres (*) | Solde au 30/06/2015 |
|-------------------------------|---------------------|----------|---------|------------|---------------------|
| Dépréciation créances clients | (1 782)             |          | 496     | (498)      | (1 784)             |

(\*) reclassement des dépréciations des actifs destinés à être cédés

L'état des créances par antériorité se présente comme suit :

| Année | Valeur brute | Dont échues | Dont échues et dépréciées | Antériorité des créances échues |                   |                |
|-------|--------------|-------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------|----------------|
|       |              |             |                           | Moins d'un mois                 | Entre 1 et 6 mois | Plus de 6 mois |
| 2015  | 8 205        | 3 851       | 1 784                     | 491                             | 1 118             | 2 242          |
| 2014  | 9 575        | 4 804       | 1 723                     | 833                             | 1 392             | 2 579          |



## NOTE 19- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances diverses se décomposent comme suit :

| <i>(En milliers d'euros)</i>                   | 30/06/2015   | 31/12/2014   |
|--|--------------|--------------|
| Charges constatées d'avance                    | 672          | 1 009        |
| Prêts, cautionn. & aut. créances - part < 1 an | 1 181        | 1 156        |
| Intérêts courus sur créances et prêts          | 25           | 26           |
| <b>Total Autres Actifs Courants</b>            | <b>1 878</b> | <b>2 191</b> |

## NOTE 20- TRÉSORERIE NETTE

La variation de trésorerie et équivalents de trésorerie résulte principalement des besoins d'investissements des centrales éoliennes au Brésil et en France.

| <i>(En milliers d'euros)</i>                     | 31/12/2014    | Variations<br>liées à<br>l'activité | Variations<br>de<br>périmètre | Variation des<br>écarts de<br>conversion | Autres<br>variations | 30/06/2015    |
|--|---------------|-------------------------------------|-------------------------------|--|----------------------|---------------|
| Créances financières et placements à court terme | 32 411        | (1 466)                             | -                             | (1 758)                                  | (501)                | 28 685        |
| Disponibilités                                   | 26 368        | 21 284                              | (1)                           | (318)                                    | (67)                 | 47 266        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>   | <b>58 779</b> | <b>19 818</b>                       | <b>(1)</b>                    | <b>(2 076)</b>                           | <b>(567)</b>         | <b>75 952</b> |
| Découverts bancaires                             | (89)          | (114)                               | 0                             | -  | -                    | (203)         |
| <b>Trésorerie au sens du tableau de flux</b>     | <b>(89)</b>   | <b>(114)</b>                        | <b>0</b>                      | <b>-</b>                                 | <b>-</b>             | <b>(203)</b>  |
| <b>Total Trésorerie nette</b>                    | <b>58 690</b> | <b>19 703</b>                       | <b>(1)</b>                    | <b>(2 076)</b>                           | <b>(567)</b>         | <b>75 749</b> |

La colonne « Autres variations » fait apparaître principalement le reclassement en actif long terme du dépôt de garantie d'une société du Groupe.

## NOTE 21- ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES

Le groupe d'actifs détenus en vue de la vente a fait l'objet, malgré son caractère non significatif, d'un enregistrement dans les comptes au 31 décembre 2014 à la suite de la signature d'un protocole d'accord en février 2015 dont le dénouement devrait intervenir au cours du second semestre 2015.

Ces actifs destinés à être cédés d'un montant de 600 milliers d'euros intègrent principalement les actifs courants (créances clients et créances fiscales) d'une filiale de Voltalia. L'actif immobilisé net des amortissements de cette filiale fait l'objet d'une dépréciation exceptionnelle ramenant la valeur de l'actif à 0.

## NOTE 22- CAPITAUX PROPRES

### a. Capital social

Au cours du premier semestre 2015, le capital social a été évolué de la manière suivante :

| Date        | Libellé                        | Nombre de titres initial | Titres émis | Total titres      | Valeur unitaire | Montant du capital en euros |
|-------------|--------------------------------|--------------------------|-------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|
| 1-janv.-15  | Nombre de titres               | <b>24 404 677</b>        |             | 24 404 677        | 5,70            | 139 106 659                 |
| 23-janv.-15 | Augmentation de capital        |                          | 1 784 886   | 26 189 563        | 5,70            | 149 280 509                 |
|             | <b>Capital au 30 juin 2015</b> |                          |             | <b>26 189 563</b> | -               | <b>149 280 509</b>          |

### b. Plan d'attribution d'options de souscription d'actions

L'Assemblée Générale du 2 avril 2008 a donné l'autorisation au conseil d'administration d'attribuer 312 454 bons de souscription de part de créateur d'entreprise donnant droit à la souscription d'autant d'actions. Le conseil d'administration a consenti l'attribution de 150.000 BSPCE le 1er avril 2009 et l'attribution du solde (162.454 BSPCE) a été consentie par le conseil d'administration du 3 août 2009.

Au total 42.105 BSPCE ont été exercés, 112.354 BSPCE ont expiré portant le nombre de BSPCE exerçables au 31 décembre 2014 à 157.995. Compte tenu du regroupement d'actions décidé par l'AGM du 13 juin 2014, le nombre de BSPCE exerçables au 30 juin 2015 s'établit à 157.995 donnant droits à 15.799 actions.

### c. Attribution d'actions gratuites

L'assemblée générale du 13 juin 2014 a donné l'autorisation d'attribuer des actions gratuites dans la limite d'un plafond aux membres du personnel salarié de la Société ou de certaines catégories d'entre eux, et/ou de ses mandataires sociaux qui répondent aux conditions fixées par la loi. Le conseil d'administration du 25 juillet 2014 a utilisé cette délégation et a attribué 21667 actions gratuites à des membres du personnel salarié. Ce montant n'a pas évolué au 30 juin 2015.

### d. Dividendes

Aucun dividende n'a été versé depuis la constitution de la société.

## NOTE 23- RESULTAT ATTRIBUABLE AUX INTERETS NON CONTROLANTS

Au 30 juin 2015, le résultat des participations ne donnant pas le contrôle s'élève à (45) milliers d'euros.

## NOTE 24- RESULTAT PAR ACTION

### a. Résultat de base par action :

| En euros   | 30/06/2015    | 30/06/2014      |
|--|---------------|-----------------|
| Résultat net attribuable à la société mère pour la période               | 3 226 836     | -933 645        |
| Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat par action | 3 226 836     | -933 645        |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation                      | 25 940 226    | 12 765 017      |
| <b>Résultat en euros par action</b>                                      | <b>0,1244</b> | <b>-0,0731</b>  |
| <b>Ajustement retrospectif</b>   |               |                 |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation                      | 25 940 226    | 25 940 226      |
| <b>Résultat de base par action (en €)</b>                                | <b>0,1244</b> | <b>- 0,0360</b> |

Le résultat net de base par action continue de s'améliorer. Il est obtenu en divisant le résultat part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, diminué le cas échéant des actions propres. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires est une moyenne annuelle calculée en fonction de la date d'émission ou de rachat des actions au cours de la période.

### b. Résultat dilué par action

| En euros  | 30/06/2015    | 30/06/2014     |
|---|---------------|----------------|
| Résultat net attribuable à la société mère pour la période  | 3 226 836     | -933 645       |
| Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat dilué par action                                | 3 226 836     | -933 645       |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation   | 25 940 226    | 12 765 017     |
| Nombre d'actions provenant de la conversion d'instruments dilutifs  | 37 466        | 161 045        |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action | 25 977 692    | 12 926 062     |
| <b>Résultat dilué en euros par action - après regroupement</b>  | <b>0,1242</b> | <b>-0,0722</b> |
| <b>Ajustement retrospectif</b>  |               |                |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation   | 25 977 692    | 25 977 692     |
| <b>Résultat de base par action (en €)</b>   | <b>0,1242</b> | <b>-0,0359</b> |

Le résultat net dilué par action tient compte des instruments dilutifs en circulation à la clôture de la période.

Au 30 juin 2015, les instruments dilutifs regroupent :

- les BSPCE attribués par le Conseil d'administration et non exercés dont le nombre est de 157.995 – donnant droit à 15.799 actions.

- 21.667 actions gratuites attribuées par le conseil d'administration.

## NOTE 25- EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES (NON COURANTS ET COURANTS)

Les dettes financières s'analysent comme suit :

| (En milliers d'euros)                            | 30/06/2015     | 31/12/2014     | Var.          | Var %       |
|--|----------------|----------------|---------------|-------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit     | 167 786        | 149 153        | 18 633        | +12%        |
| Autres emprunts et dettes assimilées             | 2 521          | 3 450          | (929)         | -27%        |
| <b>NON COURANT</b>                               | <b>170 306</b> | <b>152 603</b> | <b>17 704</b> | <b>+12%</b> |
|  |                |                | -             |             |
| Concours bancaires (trésorerie passive)          | 1              | 1              | 0             |             |
| Intérêts courus non échus - passif               | 202            | 88             | 114           | +131%       |
| Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an | 137 387        | 91 488         | 45 899        | +50%        |
| Intérêts courus sur emprunts                     | 14 172         | 795            | 13 377        | +1682%      |
|  |                |                | -             |             |
| <b>COURANT</b>                                   | <b>151 763</b> | <b>92 373</b>  | <b>59 390</b> | <b>+64%</b> |
| <b>TOTAL ENDETTEMENT FINANCIER</b>               | <b>322 069</b> | <b>244 976</b> | <b>77 094</b> | <b>+31%</b> |

Les emprunts et dettes financières courants et non courants correspondent principalement aux:

- emprunts long terme des parcs en exploitation et en construction à hauteur de 179.239 milliers d'euros.
- crédits relais (dettes courantes) à hauteur 136.431 milliers d'euros obtenus en financement des constructions des parcs brésiliens de SMG et de VamCruz. Ces crédits relais seront remboursés lors de la mise en place de crédits long terme prévue en 2015.
- financements corporate pour 6.350 milliers d'euros.

L'évolution des emprunts du Groupe consolidé (+ 77.094 milliers d'euros) traduit l'importance des investissements en cours et en particulier au Brésil.

### a. Analyse par échéance

| (En milliers d'euros)                                  | 30/06/2015     | A moins d'un an | Entre 1 an et 5 ans | A plus de 5 ans |
|--|----------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| Emprunts obligataires                                  | -              | -               | -                   | -               |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 303 035        | 150 135         | 50 170              | 102 730         |
| Dettes de crédit-bail                                  | 16 310         | 1 427           | 6 439               | 8 380           |
| Concours bancaires courants                            | 203            | 203             | -                   | -               |
| Autres emprunts et dettes assimilées                   | 2 521          | -               | -                   | 2 521           |
| <b>Total</b>   | <b>322 069</b> | <b>151 765</b>  | <b>56 608</b>       | <b>113 631</b>  |

**b. Analyse par taux**

| (En milliers d'euros)                                  | 30/06/2015     | Taux fixe     | Taux variable  |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 303 035        | 40 422        | 262 613        |
| Dettes de crédit-bail                                  | 16 310         | 6 511         | 9 799          |
| Concours bancaires courants                            | 203            | 100           | 103            |
| Autres emprunts et dettes assimilées                   | 2 521          | 2 521         | -              |
| <b>Total</b>   | <b>322 069</b> | <b>49 554</b> | <b>272 515</b> |

Les emprunts à taux variable incluent, à hauteur de 227.857 milliers d'euros, les dettes levées au Brésil. Ces taux révisables brésiliens décidés par l'autorité publique sont généralement corrélés avec l'inflation et donc avec le chiffre d'affaires des centrales du Groupe au Brésil. Cette corrélation entre l'évolution des charges d'intérêt et l'évolution du chiffre d'affaires permet une couverture économique généralement efficace à long terme du risque de taux au Brésil.

**c. Analyse par devises**

| (En milliers d'euros)                                  | 30/06/2015     | Euro<br>(K EUR) | Real<br>(K Real) |
|--|----------------|-----------------|------------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 303 035        | 75 177          | 227 858          |
| Dettes de crédit-bail                                  | 16 310         | 16 310          | -                |
| Concours bancaires courants                            | 203            | 203             | -                |
| Autres emprunts et dettes assimilées                   | 2 521          | 2 521           | -                |
| <b>Total</b>   | <b>322 069</b> | <b>94 211</b>   | <b>227 858</b>   |

**d. Variation des emprunts et dettes financières**

| (En milliers d'euros)                   | 31/12/2014     | Augmentation   | Diminution     | Variation des<br>écarts de<br>conversion | Autres<br>variations | 30/06/2015     |
|---|----------------|----------------|----------------|--|----------------------|----------------|
| Emprunts auprès établis. de crédit      | 133 545        | 34 765         | (303)          | (5 953)                                  | (9 154)              | 152 900        |
| Crédit bail                             | 15 607         | -              | -              | -  | (722)                | 14 885         |
| Autres emprunts et dettes assimilées    | 3 450          | 9              | -              | -  | (938)                | 2 521          |
| <b>NON COURANT</b>                      | <b>152 603</b> | <b>34 773</b>  | <b>(303)</b>   | <b>(5 953)</b>                           | <b>(10 814)</b>      | <b>170 306</b> |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 1              | -              | 0              | -  | -                    | 1              |
| Intérêts courus non échus - passif      | 88             | 114            | -              | -  | -                    | 202            |
| Emprunts auprès établis. de crédit      | 90 096         | 65 561         | (5 846)        | (8 696)                                  | (5 151)              | 135 963        |
| Crédit bail                             | 1 393          | -              | (690)          | -  | 722                  | 1 425          |
| Intérêts courus sur emprunt             | 795            | 372            | (551)          | (833)                                    | 14 389               | 14 172         |
| <b>COURANT</b>                          | <b>92 373</b>  | <b>66 047</b>  | <b>(7 088)</b> | <b>(9 530)</b>                           | <b>9 960</b>         | <b>151 763</b> |
| <b>Total Dettes Financières</b>         | <b>244 976</b> | <b>100 820</b> | <b>(7 391)</b> | <b>(15 482)</b>                          | <b>(853)</b>         | <b>322 069</b> |

## NOTE 26- AVANTAGES DU PERSONNEL

Depuis 2014, le Groupe procède à l'évaluation des avantages postérieurs à l'emploi pour l'ensemble de son personnel. Une provision pour indemnité de départ à la retraite de 82 milliers d'euros a ainsi été constatée au 30 juin 2015.

## NOTE 27- PROVISIONS NON COURANTES

| <i>(En milliers d'euros)</i>          | 31/12/2014   | Dotations  | Reprises<br>utilisées | Reprises<br>non utilisées | Autres     | 30/06/2015   |
|---------------------------------------|--------------|------------|-----------------------|---------------------------|------------|--------------|
| Provisions pour pensions et retraites | 75           | 7          | -                     | -                         | -          | 82           |
| Provisions pour litiges               | 230          | -          | (180)                 | -                         | -          | 50           |
| Provisions pour risques               | -            | -          | -                     | -                         | -          | -            |
| Provisions pour charges               | 2 247        | 163        | (110)                 | -                         | (2)        | 2 298        |
| <b>Total Provisions</b>               | <b>2 552</b> | <b>170</b> | <b>(290)</b>          | <b>-</b>                  | <b>(2)</b> | <b>2 430</b> |

Les provisions non courantes sont composées des principaux éléments suivants :

- les provisions pour démantèlement pour les parcs éoliens et solaires ont été comptabilisées pour 1.450 milliers d'euros et des provisions pour gros entretiens pour 847 milliers d'euros.
- Les provisions pour litige pour 50 milliers d'euros. Sur la période une reprise de 180 milliers d'euros reflétant la résolution d'un contentieux opposant Volta Guyane à un fournisseur.
- La provision pour pensions et retraites à hauteur de 82 milliers d'euros.

## NOTE 28- DETTES FOURNISSEURS, DETTES D'IMPÔTS COURANTS ET AUTRES DETTES COURANTES

| <i>(En milliers d'euros)</i>     | 30/06/2015    | 31/12/2014    |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Fournisseurs et autres créiteurs | 32 336        | 32 992        |
| Dettes d'impôt                   | 853           | 586           |
| Autres passifs courants          | 214           | 518           |
| <b>Total Passifs courants</b>    | <b>33 403</b> | <b>34 096</b> |

Au 30 juin 2015, les principales composantes de la dette fournisseur et autres créiteurs s'analysent comme suit :

- Dettes fournisseurs à hauteur de 14.330 milliers d'euros,
- Dettes fiscales et sociales pour 5.372 milliers d'euros.

## NOTE 29- INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

| <i>Société / Contrepartie<br/>couverture</i> | <i>Notionnel</i> | <i>Date début</i> | <i>Durée<br/>(ans)</i> | <i>Échéance</i> | <i>Juste<br/>valeur<br/>31/12/14</i> | <i>Juste<br/>valeur<br/>30/06/15</i> | <i>Variation<br/>de juste<br/>valeur<br/>Impact<br/>résultat</i> | <i>Variation<br/>de juste<br/>valeur<br/>Impact<br/>capitaux<br/>propres</i> |
|--|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|--|
| <i>En milliers d'euros</i>                   |                  |                   |                        |                 |                                      |                                      |  |  |
| La Faye énergies                             | 12 964           | 09/08/2011        | 14                     | 30/06/2025      | (1 632)                              | (1 363)                              | -  | 269  |
| Parc éolien de Molinons                      | 13 996           | 15/10/2014        | 15                     | 15/10/2029      | (1 323)                              | (947)                                | -  | 375  |
| Adriers énergies                             | 12 060           | 02/10/2014        | 15                     | 28/09/2029      | (496)                                | (202)                                | -  | 294  |
| <b>Total</b>                                 | <b>39 020</b>    |                   |                        |                 | <b>(3 450)</b>                       | <b>(2 512)</b>                       | <b>-</b>   | <b>938</b>   |

Afin de se couvrir contre une exposition à la hausse des taux d'intérêt impactant les flux d'intérêts relatifs aux financements des parcs de La Faye, Molinons et Adriers à taux variable, les filiales de Voltalia ont conclu un swap de taux dont les caractéristiques en terme de nominal et de dates de fixings s'adosent exactement aux caractéristiques de l'élément couvert. En conséquence, cet instrument financier reste considéré comme totalement efficace.

Le Groupe a opté pour l'application de la comptabilité de couverture à cet instrument financier dérivé afin de diminuer l'effet en résultat de sa variation de valeur. Les caractéristiques principales de cette couverture de taux d'intérêt sont décrites dans le document de référence dans la rubrique « risques de taux d'intérêt ».

## NOTE 30- HIERARCHIE DE JUSTES VALEURS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

| 30/06/2015<br>(en milliers d'euros)     | Prix cotés sur<br>un marché actif<br>pour des actifs<br>identiques<br>(niveau 1) | Prix basés sur<br>des données<br>observables<br>(niveau 2) | Prix basés sur<br>des données<br>non<br>observables<br>(niveau 3) |
|---|--|--|---|
| <b>Actifs non courants</b>              |  |  |   |
| Autres actifs financiers non courants   | -  | -  | -   |
| Autres actifs non courants              | -  | -  | -   |
| <b>Actifs courants</b>                  |  |  |   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | -  | -  | -   |

| 30/06/2015<br>(en milliers d'euros)      | Prix cotés sur<br>un marché actif<br>pour des actifs<br>identiques<br>(niveau 1) | Prix basés sur<br>des données<br>observables<br>(niveau 2) | Prix basés sur<br>des données<br>non<br>observables<br>(niveau 3) |
|--|--|--|---|
| <b>Passifs non courants</b>              |  |  |   |
| Emprunts bancaires non courants          |  |  |   |
| Comptes courants d'associés non courants |  |  |   |
| Autres dettes financières non courantes  |  | 2 512  | 2 512   |
| <b>Passifs courants</b>                  |  |  |   |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs |  |  |   |
| Emprunts et concours bancaires courants  |  |  |   |
| Comptes courants d'associés courants     |  |  |   |
| Autres passifs courants                  |  | 0  | 0   |

| 31/12/2014<br>(en milliers d'euros)     | Prix cotés sur<br>un marché actif<br>pour des actifs<br>identiques<br>(niveau 1) | Prix basés sur<br>des données<br>observables<br>(niveau 2) | Prix basés sur<br>des données<br>non<br>observables<br>(niveau 3) |
|---|--|--|---|
| <b>Actifs non courants</b>              |  |  |   |
| Autres actifs financiers non courants   |  |  |   |
| Autres actifs non courants              |  |  |   |
| <b>Actifs courants</b>                  |  |  |   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie |  |  |   |

| 31/12/2014<br>(en milliers d'euros)      | Prix cotés sur<br>un marché actif<br>pour des actifs<br>identiques<br>(niveau 1) | Prix basés sur<br>des données<br>observables<br>(niveau 2) | Prix basés sur<br>des données<br>non<br>observables<br>(niveau 3) |
|--|--|--|---|
| <b>Passifs non courants</b>              |  |  |   |
| Emprunts bancaires non courants          |  | 3 450  | 3 450   |
| Comptes courants d'associés non courants |  |  |   |
| Autres dettes financières non courantes  |  |  |   |
| <b>Passifs courants</b>                  |  |  |   |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs |  |  |   |
| Emprunts et concours bancaires courants  |  |  |   |
| Comptes courants d'associés courants     |  |  |   |
| Autres passifs courants                  |  |  |   |



Le groupe Voltalia distingue trois catégories d'instruments financiers à partir des deux modes de valorisation utilisés (prix cotés et techniques de valorisation) et s'appuie sur cette classification, en conformité avec les normes comptables internationales, pour exposer les caractéristiques des instruments financiers comptabilisés au bilan à la juste valeur par résultat ou autres éléments du résultat global en date d'arrêté :

**Catégorie de niveau 1** : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif;

**Catégorie de niveau 2** : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres de marché observables;

**Catégorie de niveau 3** : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres non observables (paramètres dont la valeur résulte d'hypothèses ne reposant pas sur des prix de transactions observables sur les marchés sur le même instrument ou sur des données de marché observables disponibles en date de clôture) ou qui ne le sont que partiellement.

#### NOTE 31- CATEGORIES D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2015, les principes de mesure des instruments financiers et leur valeur de marché s'analysent comme suit :

| <i>Au 30 juin 2015<br/>(en milliers d'euros)</i> | Juste valeur<br>par résultat | Actifs<br>disponibles<br>à la vente | Prêts et<br>créances | Dettes au<br>coût amorti | Instruments<br>dérivés | Valeur au<br>bilan | Juste valeur   |
|--|------------------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|--------------------|----------------|
| <b>Actifs non courants</b>                       |                              |                                     |                      |                          |                        |                    |                |
| Actifs financiers non courants                   |                              |                                     | 5 729                |                          |                        | 5 729              | 5 729          |
| Autres actifs non courants                       |                              |                                     | 67                   |                          |                        | 67                 | 67             |
| <b>Actifs courants</b>                           |                              |                                     |                      |                          |                        |                    |                |
| Stocks   |                              |                                     | 107                  |                          |                        | 107                | 107            |
| Créances clients et autres débiteurs             |                              |                                     | 9 194                |                          |                        | 9 194              | 9 194          |
| Autres actifs courants                           |                              |                                     | 1 878                |                          |                        | 1 878              | 1 878          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie          | 75 952                       |                                     |                      |                          |                        | 75 952             | 75 952         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                               | <b>75 952</b>                | <b>-</b>                            | <b>16 974</b>        | <b>-</b>                 | <b>-</b>               | <b>92 926</b>      | <b>92 926</b>  |
| <b>Passifs non courants</b>                      |                              |                                     |                      |                          |                        |                    |                |
| Emprunts et dettes financières                   |                              |                                     |                      | 167 794                  | 2 512                  | 170 306            | 170 436        |
| Autres passifs non courants                      |                              |                                     |                      | 0                        |                        | 0                  | 0              |
| <b>Passifs courants</b>                          |                              |                                     |                      |                          |                        |                    |                |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs         |                              |                                     |                      | 32 336                   |                        | 32 336             | 32 336         |
| Emprunts et dettes financières                   |                              |                                     |                      | 151 763                  |                        | 151 763            | 151 786        |
| Autres passifs courants                          |                              |                                     |                      | 214                      | 0                      | 214                | 214            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                              | <b>-</b>                     | <b>-</b>                            | <b>-</b>             | <b>352 107</b>           | <b>2 512</b>           | <b>354 619</b>     | <b>354 772</b> |

## **NOTE 32- INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES**

### - Prêts consentis aux associés

Au 30 juin 2015, il n'y pas eu de prêts accordés aux dirigeants clés du Groupe.

### - Transactions avec les parties liées

Les opérations effectuées par le Groupe Voltalia, avec ses participations non consolidées ou mises en équivalence sont comprises dans les comptes consolidés.

Au 30 juin 2015, la société n'avait aucun engagement bilanciel significatif vis-à-vis des parties liées.

## NOTE 33- ENGAGEMENTS DONNÉS OU REÇUS

### Engagements donnés

#### - Actifs donnés en garantie des dettes

Les dettes contractées par le Groupe dans le cadre de financements de projets sont assorties de sûretés réelles (hypothèques, gage sur les équipements, nantissement de titres et de créances, et comptes de réserve) données en garantie de leur remboursement, à hauteur de 299,5 millions d'euros. Ce montant correspond au capital restant dû au 30 juin 2015 des dettes sur projets en exploitation ou en construction bénéficiant d'un financement bancaire. L'échéance la plus lointaine de ces dettes est en 2031.

#### - Garanties financières données à des tiers

En France, le groupe a fait déposer des garanties bancaires en appui de ses promesses de démantèlement de centrales solaires à l'issue de la période d'exploitation. Elles s'élèvent à 1,1 millions d'euros au 30 juin 2015.

Par ailleurs, l'Arrêté du 26 août 2011 relatif à la remise en état et à la constitution des garanties financières pour les installations de production d'électricité utilisant l'énergie mécanique du vent prévoit la constitution de garanties financières en vue du démantèlement des installations, cette obligation s'appliquant à partir du 15 août 2015 pour les projets bénéficiant d'un arrêté d'antériorité. Les sociétés du groupe concernées par cette obligation bénéficient d'un arrêté d'antériorité et ont souscrit des assurances caution auprès d'un assureur de premier plan en juillet 2015. L'obligation de démantèlement est comptabilisée comme un actif de démantèlement. Le montant des garanties financières de démantèlement s'élève à 1.4 millions d'euros au 31/08/2015.

Au Brésil, le Groupe a fait déposer des garanties bancaires en appui d'engagement de constructions de centrales éoliennes et du respect d'autres éléments du cahier des charges des appels d'offres. Ces garanties expirent à l'issue de la construction des projets. L'échéance la plus lointaine est en 2021. Au 30 juin 2015, elles s'élèvent à 23.3 millions d'euros.

## Engagements reçus

### - Engagements reçus concernant des subventions

L'état grec s'est engagé à verser au Groupe des subventions d'investissement pour un montant total de 1,8 millions d'euros. Ces subventions permettent un remboursement anticipé des emprunts contractés pour la construction des projets. Compte tenu de l'estimation du risque de contrepartie vis-à-vis de l'état grec et du montant total reçu de 0,4 million d'euros au 30 juin 2015, ces subventions ne sont pas reconnues dans le bilan.

### - Garanties reçues de clients

Au terme du contrat (15 ans) de fourniture de chaleur de BIO BAR à CAUVAL, ce dernier devra prolonger le contrat dans des conditions à convenir, ou racheter les installations à la valeur nette comptable.

## NOTE 34- EFFECTIF PAR CATEGORIE DE PERSONNEL

L'effectif total moyen au 30 juin 2015 est de 111 personnes réparties majoritairement sur 6 implantations (Paris, Aix en Provence, Athènes, Cayenne, Rabat et Rio de Janeiro).

L'effectif réel au 30 juin 2015 s'établit à 121 personnes contre 90 au 30 juin 2014, avec une augmentation des effectifs cadres et non cadres en lien avec la mise en œuvre des constructions de nouvelles centrales puis leur mise en service, en Métropole comme au Brésil.

| Effectif réel au 30/06/2015 | Brésil    | France    | Grèce    | Guyane    | Maroc    | Total 30/06/2015 | Total 30/06/2014 |
|-----------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|------------------|------------------|
| Cadre                       | 26        | 26        | 3        | 5         | 1        | 61               | 42               |
| Cadre dirigeant             | 2         | 7         | 1        |           | 1        | 11               | 10               |
| Employé                     | 22        | 14        | 4        | 7         | 2        | 49               | 38               |
| <b>Total 30/06/2015</b>     | <b>50</b> | <b>47</b> | <b>8</b> | <b>12</b> | <b>4</b> | <b>121</b>       | <b>90</b>        |
| <b>Total 30/06/2014</b>     | <b>39</b> | <b>33</b> | <b>7</b> | <b>11</b> | <b>0</b> | <b>90</b>        |                  |

| Effectif moyen au 30/06/2015 | Brésil      | France      | Grèce      | Guyane      | Maroc      | Total 30/06/2015 | Total 30/06/2014 |
|------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|------------------|------------------|
| Cadre                        | 25,6        | 21,2        | 3,0        | 4,4         | 0,1        | 54,2             | 39,6             |
| Cadre dirigeant              | 2,0         | 7,0         | 1,0        |             | 0,8        | 10,8             | 9,3              |
| Employé                      | 21,3        | 12,7        | 4,0        | 6,8         | 1,3        | 46,1             | 34,9             |
| <b>Total 30/06/2015</b>      | <b>48,9</b> | <b>40,9</b> | <b>8,0</b> | <b>11,2</b> | <b>2,1</b> | <b>111,1</b>     | <b>83,8</b>      |
| <b>Total 30/06/2014</b>      | <b>36,0</b> | <b>29,6</b> | <b>7,0</b> | <b>11,2</b> | <b>0,0</b> | <b>83,8</b>      |                  |