

# Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

## **VOLTALIA**

Société Anonyme

au capital de 543 083 311,80 €

84, boulevard de Sébastopol

75003 Paris

## **Grant Thornton**

**Commissaire aux Comptes**

29, rue du Pont

92200 Neuilly-Sur-Seine

## **Mazars**

**Commissaire aux Comptes**

61, rue Henri Regnault

92075 Paris La Défense Cedex

# Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

## **VOLTALIA**

Exercice clos le 31 décembre 2020

Aux actionnaires de la société Voltalia,

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Voltalia relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

### **Fondement de l'opinion**

#### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

### **Justification des appréciations – Points clés de l'audit**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### ***Titres de participation et créances rattachées à des participations – notes 7.1.3.2 et 7.1.3.3 de l'annexe aux comptes annuels.***

#### ***Risque identifié***

Au 31 décembre 2020, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur nette comptable de 385 714 milliers d'euros. Les créances rattachées à ces participations s'élèvent, en valeur nette, à 337 565 milliers d'euros. Ainsi, les titres de participations et les créances qui y sont rattachées représentent près de 76 % du total du bilan actif de Volitalia.

La valeur brute des titres de participation correspond à leur coût d'achat hors frais accessoires. Les titres de participation sont dépréciés dès lors que leur valeur d'utilité est inférieure à leur valeur comptable.

Comme indiqué dans les notes 7.1.3.2 et 7.1.3.3 de l'annexe aux comptes annuels, la valeur d'inventaire est appréciée sur la base de la situation nette ou des perspectives des entités concernées.

Nous avons considéré l'évaluation des titres de participation et des créances qui y sont rattachées comme un point clé de l'audit compte tenu de leur importance et du recours au jugement de la direction pour estimer la valeur d'inventaire compte tenu des hypothèses et estimations inhérentes à la détermination de celle-ci.

### ***Réponses apportées lors de notre audit***

Nos travaux ont principalement consisté, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, à :

- vérifier que les critères de détermination de la valeur d'inventaire des titres de participation et créances rattachées retenus par la direction de la société étaient appropriés et que les calculs des dépréciations découlant de celles-ci étaient corrects ;
- vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes annuels des entités concernées, notamment pour les évaluations reposant sur des éléments comptables ;
- vérifier la cohérence et l'actualisation des prévisions des flux futurs de trésorerie pour les évaluations reposant sur un modèle de type Discounted Cash Flows ; et
- apprécier le caractère recouvrable des créances rattachées à des participations au regard des analyses effectuées sur les titres de participation.

### ***Stocks et encours - notes 7.1.3.2 et 7.1.3.3 de l'annexe aux comptes annuels***

#### ***Risque identifié***

Au 31 décembre 2020, les stocks et encours sont inscrits au bilan pour une valeur nette comptable de 36 499 milliers d'euros. Les encours de production correspondent aux coûts activés sur les projets de centrales en cours de développement. L'activation des dépenses par projet est réalisée dès lors qu'une liste de critères exhaustive est vérifiée. Les coûts relatifs aux projets ne remplissant pas les critères d'activation demeurent en charges.

Nous avons considéré la valeur des stocks et encours comme un point clé de notre audit compte tenu de la complexité des modèles utilisés pour l'activation des projets de centrales en développement et de leurs sensibilités aux données et hypothèses retenues par la Direction sur lesquelles se fondent les estimations.

### ***Réponses apportées lors de notre audit***

Nos travaux ont principalement consisté, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, à :

- apprécier le respect des critères d'activation relatifs aux stocks et encours, notamment par entretiens avec la direction et les principaux responsables de l'activité développement ;
- revoir la documentation des principales activations de l'exercice, sur la base du fichier de suivi des encours établi par la société ; et
- revoir les hypothèses de rentabilité des principaux nouveaux projets de l'exercice.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

### ***Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires***

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration arrêté le 24 mars 2021 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

En application de la loi, nous vous signalons que les informations relatives aux délais de paiement prévues à l'article D. 441-6 du code de commerce ne sont pas mentionnées dans le rapport de gestion. En conséquence, nous ne pouvons attester de leur sincérité et de leur concordance avec les comptes annuels.

### ***Rapport sur le gouvernement d'entreprise***

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par les articles L.225-37-4, L.22-10-10 et L.22-10-9 du code de commerce.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 22-10-9 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés ou attribués aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des entreprises contrôlées par elle qui sont comprises dans le périmètre de consolidation. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Concernant les informations relatives aux éléments que votre société a considéré susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange, fournies en application des dispositions de l'article L. 22-10-11 du code de commerce, nous avons vérifié leur conformité avec les documents dont elles sont issues et qui nous ont été communiqués. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur ces informations.

#### ***Autres informations***

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

#### **Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires**

##### ***Format de présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel***

Conformément au III de l'article 222-3 du règlement général de l'AMF, la direction de votre société nous a informés de sa décision de reporter l'application du format d'information électronique unique tel que défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021. En conséquence, le présent rapport ne comporte pas de conclusion sur le respect de ce format dans la présentation des comptes annuels destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier.

##### ***Désignation des commissaires aux comptes***

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société Voltalia par l'assemblée générale du 13 mai 2020 pour Grant Thornton et du 9 novembre 2011 pour Mazars.

Au 31 décembre 2020, Grant Thornton était dans la première année de sa mission sans interruption et Mazars dans la dixième année de sa mission sans interruption, soit respectivement la première et la septième année depuis que les titres de la société ont été admis aux négociations sur un marché réglementé.

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

### **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

#### ***Objectif et démarche d'audit***

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion.
- Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.



### ***Rapport au comité d'audit***

Nous remettons un rapport au comité d'audit qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L. 822-10 à L. 822-14 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Neuilly-sur-Seine et à Paris La Défense, le 19 avril 2021

Les commissaires aux comptes

**Grant Thornton**  
**Membre français de Grant Thornton**  
**International**



Guillaume Giné  
Associé

**Mazars**

Marc Biasibetti  
Associé

## 7.1 BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2020

### Bilan actif

En euros	Montant brut	Amort. Prov.	Net 31/12/2020	Net 31/12/2019
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Logiciels développés	5 484 709	2 347 546	3 137 165	2 362 072
Autres immobilisations incorporelles	90 009		90 009	90 009
Immobilisations incorporelles en cours	996 284		996 284	1 766 391
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	1 011 000		1 011 000	
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage	140 592	24 292	116 299	8 874
Autres immobilisations corporelles	1 965 650	959 125	1 006 525	933 687
Immobilisations en cours	6 640		6 640	47 983
Avances et acomptes	11 274		11 274	59 224
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	421 873 551	36 159 464	385 714 086	377 607 815
Créances rattachées à des participations	338 860 025	1 295 190	337 564 835	194 097 206
Autres titres immobilisés				
Prêts	23 124		23 124	21 500
Autres immobilisations financières	4 460 541		4 460 541	3 571 637
<b>Actif immobilisé</b>	<b>774 923 397</b>	<b>40 785 617</b>	<b>734 137 781</b>	<b>580 566 397</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens	40 708 475	4 209 064	36 499 411	23 972 514
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances, acomptes versés sur commandes	2 397 725		2 397 725	5 451 166
<b>CRÉANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	62 119 680		62 119 680	64 117 356
Autres créances	92 762 227	4 135 174	88 627 054	81 726 028
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement (donc actions propres):				
Trésorerie	20 520 682		20 520 682	134 731 831
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	3 709 661		3 709 661	1 208 855
<b>Actif circulant</b>	<b>222 218 450</b>	<b>8 344 237</b>	<b>213 874 213</b>	<b>311 207 750</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler	1 107 570		1 107 570	1 121 792
Primes de remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	1 494 728		1 494 728	187 043
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>999 744 145</b>	<b>49 129 854</b>	<b>950 614 291</b>	<b>893 082 982</b>

## Bilan passif

En euros	Exercice 2020	Exercice 2019
Capital social ou individuel (dont versé : 543 477 113)	543 477 113	543 083 312
Primes d'émission, de fusion, d'apport	235 058 299	235 072 296
Écarts de réévaluation (dont écart d'équivalence)		
Réserve légale	58 367	58 367
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. Fluct cours)		
Autres réserves (dont achat œuvres orig. artistes)		
Report à nouveau	(6 980 552)	(16 971 049)
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE (BÉNÉFICE OU PERTE)</b>	<b>(76 468)</b>	<b>9 990 497</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	1 756 871	1 342 760
<b>Capitaux propres</b>	<b>773 293 630</b>	<b>772 576 183</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>Autres fonds propres</b>		
Provisions pour risques	5 164 452	21 441 026
Provisions pour charges	541 738	336 230
<b>Provisions</b>	<b>5 706 190</b>	<b>21 777 256</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	110 338 889	51 391 297
Emprunts et dettes financières divers (dont emprunt Partic.)	1 756 139	1 217 087
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	26 696	
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17 900 024	20 613 108
Dettes fiscales et sociales	17 484 160	11 003 626
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	6 683	201 929
Autres dettes	11 210 649	3 471 594
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	12 878 873	10 224 501
<b>Dettes</b>	<b>171 602 114</b>	<b>98 123 350</b>
Écarts de conversion passif	12 356	606 193
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>950 614 291</b>	<b>893 082 982</b>

## 7.2 COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2020

En euros	Exercice 2020			Exercice 2019
	France	Exportation	Total	
Ventes de marchandises	489 835		489 835	32 813
Production vendue de biens				
Production vendue de services	44 117 752	17 549 407	61 667 160	90 239 575
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>44 607 587</b>	<b>17 549 407</b>	<b>62 156 995</b>	<b>90 272 387</b>
Production stockée			13 937 009	3 036 723
Production immobilisée			1 098 791	1 757 567
Subventions d'exploitation			16 133	
Reprises sur dép., prov. (et amortissements), transferts de charges			538 334	333 790
Autres produits			117	1 615
<b>Produits d'exploitation</b>			<b>77 747 379</b>	<b>95 402 083</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			619 845	
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			66 926 467	83 748 164
Impôts, taxes et versements assimilés			789 120	564 974
Salaires et traitements			17 552 156	12 391 903
Charges sociales			7 971 870	6 052 711
Dotations d'exploitation :				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 289 697	1 169 789
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations			1 410 111	
Dotations aux provisions			1 214 697	185 723
Autres charges			188 214	114 615
<b>Charges d'exploitation</b>			<b>97 962 178</b>	<b>104 227 878</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>			<b>(20 214 799)</b>	<b>(8 825 795)</b>
<b>Opérations en commun</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>Produits financiers</b>			<b>36 914 776</b>	<b>36 414 754</b>
Produits financiers de participations			15 565 694	31 869 709

En euros	Exercice 2020			Exercice 2019
	France	Exportation	Total	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			408 543	469 027
Reprises sur provisions et transferts de charges			19 160 809	3 030 615
Différences positives de change			1 779 731	1 045 404
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>Charges financières</b>			<b>26 889 369</b>	<b>28 385 426</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			23 408 376	23 262 714
Intérêts et charges assimilées			2 086 318	3 420 664
Différences négatives de change			1 394 675	1 702 048
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>Résultat financier</b>			<b>10 025 407</b>	<b>8 029 328</b>
<b>Résultat courant avant impôts</b>			<b>(10 189 392)</b>	<b>(796 467)</b>
<b>Produits exceptionnels</b>			<b>13 406 611</b>	<b>43 789 100</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion			1 099 057	583 628
Produits exceptionnels sur opérations en capital			12 307 554	43 205 472
Reprises sur provisions et transferts de charges				
<b>Charges exceptionnelles</b>			<b>4 189 775</b>	<b>32 966 217</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			3 162 976	1 496 510
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			612 689	31 137 544
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			414 111	332 164
<b>Résultat exceptionnel</b>			<b>9 216 836</b>	<b>10 822 883</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise			99 804	
Impôts sur les bénéfices			(995 891)	35 919
<b>Total des produits</b>			<b>128 068 766</b>	<b>175 605 937</b>
<b>Total des charges</b>			<b>128 145 234</b>	<b>165 615 440</b>
<b>BÉNÉFICE OU PERTE</b>			<b>(76 468)</b>	<b>9 990 497</b>

## 7.3 ANNEXES

<b>NOTE 1</b>	Faits marquants de l'exercice	225	<b>NOTE 4</b>	Notes sur le compte de résultat	238
<b>Note 1.1</b>	Gouvernance	225	<b>Note 4.1</b>	Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique	238
<b>Note 1.2</b>	Faits caractéristiques de l'exercice	225	<b>Note 4.2</b>	Autres produits d'exploitations	238
<b>Note 1.3</b>	Évènements significatifs survenus depuis la clôture de l'exercice	226	<b>Note 4.3</b>	Achats et charges externes	238
<b>NOTE 2</b>	Règles et méthodes comptables	226	<b>Note 4.4</b>	Autres charges d'exploitation	239
<b>Note 2.1</b>	Base d'établissement des états financiers	226	<b>Note 4.5</b>	Résultat financier	239
<b>Note 2.2</b>	Recours à des estimations	226	<b>Note 4.6</b>	Résultat exceptionnel	240
<b>Note 2.3</b>	Immobilisations incorporelles	226	<b>Note 4.7</b>	Impôt sur le bénéfice	240
<b>Note 2.4</b>	Immobilisations corporelles	226	<b>Note 4.7</b>	Résultat net	240
<b>Note 2.5</b>	Titres de participation et autres immobilisations financières	227	<b>NOTE 5</b>	Autres informations	240
<b>Note 2.6</b>	Stocks et encours	227	<b>NOTE 6</b>	Entreprises liées	241
<b>Note 2.7</b>	Créances	227	<b>NOTE 7</b>	Engagement hors bilan	241
<b>Note 2.8</b>	Frais d'émission d'emprunts à étaler	227	<b>Note 7.1</b>	Engagements donnés liés aux activités opérationnelles	241
<b>Note 2.9</b>	Valeurs mobilières de placement	227	<b>Note 7.2</b>	Engagements reçus liés aux activités opérationnelles	242
<b>Note 2.10</b>	Provisions réglementées	227	<b>NOTE 8</b>	Rémunérations des mandataires sociaux	242
<b>Note 2.11</b>	Opérations en devises	227	<b>NOTE 9</b>	Politique de distribution des dividendes	245
<b>Note 2.12</b>	Litiges et provisions	228	<b>NOTE 10</b>	Tableau des cinq derniers exercices	245
<b>Note 2.13</b>	Indemnités de départ à la retraite	228			
<b>Note 2.14</b>	Chiffre d'affaires	228			
<b>NOTE 3</b>	Notes sur le bilan	228			
<b>Note 3.1</b>	Immobilisations incorporelles et corporelles	228			
<b>Note 3.2</b>	Amortissements et dépréciations	229			
<b>Note 3.3</b>	Immobilisations financières	229			
<b>Note 3.4</b>	Créances rattachées à des participations	234			
<b>Note 3.5</b>	Prêts et autres immobilisations financières	234			
<b>Note 3.6</b>	Encours de production	234			
<b>Note 3.7</b>	Créances courantes	234			
<b>Note 3.8</b>	Trésorerie	235			
<b>Note 3.9</b>	Variation des capitaux propres	235			
<b>Note 3.10</b>	Contrat de liquidité	235			
<b>Note 3.11</b>	Provisions	235			
<b>Note 3.12</b>	Dettes financières et d'exploitation	236			
<b>Note 3.13</b>	Charges à payer	237			
<b>Note 3.14</b>	Impôts et périmètre d'intégration fiscale	237			

## NOTE 1 Faits marquants de l'exercice

La période arrêtée a une durée de 12 mois, débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2020 et se finissant le 31 décembre 2020.

Les notes indiquées ci-après, font partie intégrante des comptes annuels.

Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la Société le 24 mars 2021.

### Note 1.1 Gouvernance

#### Renouvellement de mandat d'administrateur

Lors de l'Assemblée Générale du 13 mai 2020, les mandats d'administrateurs de M. Robert Dardanne et de Mme Solène Guéré n'ont pas été renouvelés. Dans le même temps les mandats de Mme Eveline Tall et de M. André-Paul Leclercq ont été renouvelés par cette Assemblée Générale pour une durée d'un an.

#### Nomination administrateur

L'Assemblée Générale du 13 mai 2020 a nommé trois nouveaux administrateurs pour une durée de trois ans. Les administrateurs nommés sont Mme Céline Leclercq, M. Alian Papiasse et M. Jean-Marc Armitano.

#### Renouvellement mandat Directeur Général

Le mandat de M. Sébastien Clerc, Directeur Général depuis le 10 novembre 2011, a été renouvelé pour une durée de quatre ans par l'Assemblée Générale du 13 mai 2020.

#### Renouvellement des Commissaires aux comptes

Le mandat de l'un des deux co-Commissaire aux comptes de la société Voltalia SA, le cabinet H3P, est arrivé à échéance à la clôture des comptes 2019. Le choix a été fait de réaliser un appel d'offres fermé pour combler ce mandat vacant. À l'issue de ce processus, le Comité d'Audit a recommandé au Conseil d'Administration le cabinet Grant Thornton, recommandation validée par le Conseil d'Administration du 25 mars 2020 et approuvée par l'Assemblée Générale du 13 mai 2020. Le mandat a une durée de six exercices.

### Note 1.2 Faits caractéristiques de l'exercice

#### Poursuite de la croissance organique

##### Centrales mises en service en 2020

En 2020, Voltalia a construit et mis en service quatre nouvelles centrales, utilisant quatre technologies (l'éolien, le solaire, le stockage et la biomasse). Voltalia a mis en service le plus grand système de stockage par batteries en France avec Mana Stockage en Guyane française. Mana Stockage est situé au sein du complexe de Toco qui représente une puissance installée totale en exploitation de 13,1 MW.

Pays	Région/Site	Projet	MW	Énergie	Contrat	Mise en service
France	Sud de la France	Jonquières	3,9	Solaire	20 ans	Août 2020
France	Guyane	Mana Stockage	10	Stockage	10 ans	Novembre 2020
France	Guyane	Cacao	5,5	Biomasse	25 ans	Décembre 2020
France	Bourgogne	Sarry	22	Éolien	20 ans	Décembre 2020

#### Centrales en construction à fin 2020

Pays	Région/Site	Projet	MW	Énergie	Contrat	Mise en service
France	Sud de la France	Carrière des Plaines	8	Solaire	20 ans	T1 2022
France	Sud de la France	Cabanon	3	Solaire (agrivoltaïque)	20 ans	T2 2021

#### Centrales et projets cédés en 2020

En décembre 2020, Voltalia a cédé au Fonds Siloé Infrastructures (Crédit Mutuel Capital Privé) un portefeuille de trois centrales éoliennes bénéficiant de contrats long-terme de vente d'électricité : Coivert et Vergne (25,2 MW, en construction) et Adriers (10 MW, en exploitation). Voltalia a assuré le développement de ces trois projets et la construction du parc éolien actuellement en exploitation (Adriers) et assurera la construction de Coivert et Vergne. Sur les trois actifs, Voltalia fournira des services d'Exploitation-Maintenance

et, pour la première fois, Voltalia a également associé sur les trois parcs éoliens des services de gestion d'actifs de sa filiale Greensolver, démontrant les synergies commerciales moins d'un an après son acquisition. Cette cession illustre la stratégie de Voltalia qui consiste à développer des projets et à les céder quel que soit leur stade de développement (projets prêt-à-construire, centrales en construction ou en exploitation) et d'allouer les ressources à des projets de production d'électricité compétitifs et non subventionnés partout où la Société opère.

### Acquisition de Greensolver et Mywindparts

Au premier semestre 2020 Voltalia a continué à accélérer sa stratégie de développement des services sur l'ensemble de la chaîne de valeur des projets à travers l'acquisition de deux sociétés :

- Greensolver, spécialiste européen des services de gestion de centrales renouvelables qui accompagne ses clients dans des missions de gestion et de conseil et comme prestataire de services techniques, administratifs et contractuels durant toutes les étapes de la vie des centrales éoliennes et solaires ;
- Mywindparts, une start-up ayant développé une expertise dans la logistique éolienne (conseil en gestion de stocks, appui technique, réparation de pièces...).

### Note 1.3 Évènements significatifs survenus depuis la clôture de l'exercice

#### Financement vert

Début janvier 2021, Voltalia a lancé avec succès un nouveau document cadre de financement vert et durable et une émission inaugurale d'obligations convertibles vertes pour un montant nominal de 200 millions d'euros. Largement sursouscrite, cette émission bénéficie de termes très favorables tant pour Voltalia que pour les actionnaires existants. Le produit net de cette émission sera affecté au financement et/ou au refinancement des projets verts de Voltalia, y compris de potentielles acquisitions.

## NOTE 2 Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes comptables généralement admis en France et notamment avec les dispositions de la dernière version du Plan Comptable et le Règlement 2018-01 du 20 avril 2018, modifiant le Règlement 2014-03.

### Note 2.1 Base d'établissement des états financiers

La Société a appliqué dans ses états financiers individuels clos au 31 décembre 2020 les règles suivantes :

- continuité d'exploitation ;
- permanence des méthodes ;
- indépendance des exercices.

### Note 2.2 Recours à des estimations

L'établissement des états financiers nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations ayant une incidence sur les états financiers. Les principales estimations faites par le Groupe portent notamment sur les hypothèses retenues pour :

- l'évaluation et la dépréciation des actifs corporels, incorporels, et des stocks ;
- l'évaluation des titres de participation ;
- l'évaluation des provisions.

Ces estimations sont fondées sur les meilleures informations dont la Direction dispose à la date d'arrêt des comptes. Elles incluent par exemple l'appréciation, à cette même date, de l'état des marchés sur lesquels la Société intervient. Compte

tenu des incertitudes inhérentes au secteur, aux pays et à la conjoncture économique et financière qui ont des effets sur le cours des affaires de Voltalia SA et de ses filiales, ces estimations peuvent devoir être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent ainsi différer de ces hypothèses et estimations.

### Note 2.3 Immobilisations incorporelles

Les logiciels acquis sont comptabilisés en immobilisations incorporelles et sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité qui varie entre trois et cinq ans. Les mesures fiscales dérogatoires permettant un amortissement accéléré de ces logiciels peuvent également être appliquées et sont comptabilisées en provisions réglementées.

Dans le cas particulier des opérations de fusion, le coût d'entrée comptable des éléments reçus par voie de fusion est la valeur de l'apport.

### Note 2.4 Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles correspond à leur coût historique d'acquisition. Ce coût comprend les frais directement attribuables au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la Direction. L'amortissement des immobilisations est calculé linéairement sur les durées d'utilité estimées.

#### Tableau des durées d'utilité estimée

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Agencements et installations	L	8 à 10 ans
Matériel de transport	L	4 ans
Matériel de bureau et informatique	L	3 ans
Mobilier de bureau	L	10 ans



### Note 2.5 Titres de participation et autres immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières est constituée par leur coût d'achat hors frais accessoires. Les titres acquis en devises sont enregistrés au prix d'acquisition converti en euros au cours du jour de l'opération.

Lorsque la valeur d'utilité est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est constituée. La valeur d'utilité est déterminée en tenant compte de la quote-part de la situation nette ou des perspectives de rentabilité (valeur actuelle des flux futurs de trésorerie) au regard de la situation et de la nature de la Société.

Les perspectives de rentabilité reposent sur les flux de trésorerie relatifs aux perspectives de rentabilité au regard des conditions de marché historiques, actuelles et prévisionnelles issues des données réelles et des plans stratégiques des filiales.

### Note 2.6 Stocks et encours

Les encours de production correspondent aux coûts activés sur les projets de centrales en cours de développement. L'activation des dépenses par projet de centrale est réalisée dès lors que les critères suivants sont vérifiés exhaustivement :

- visibilité sur l'accès au foncier, par exemple obtention d'une promesse de bail et études d'impacts environnementaux favorables ;
- visibilité sur les autorisations, par exemple dépôt des dossiers administratifs et haute probabilité d'obtention des autorisations ;
- faisabilité du raccordement au réseau ;
- rentabilité du projet.

Les encours de production sont refacturés à la filiale porteuse du projet, au moment de la mise en construction du projet.

Les coûts ainsi capitalisés intègrent les coûts externes et internes enregistrés sur chacun des projets de centrales :

- les coûts externes correspondent aux engagements pris envers des fournisseurs ou prestataires extérieurs (factures, factures à recevoir, de relevés de situation, etc.) ; et
- les coûts internes sont valorisés sur la base des frais généraux imputables aux projets et des temps imputés sur ces projets.

Tous les projets font l'objet d'une revue à chaque arrêté, avec la mise en œuvre de tests de dépréciation individuels. La valeur nette comptable de l'actif immobilisé est alors comparée à sa valeur actuelle. La valeur actuelle est la valeur la plus élevée de la valeur vénale ou de la valeur d'usage. Cette valeur d'usage est déterminée à partir des calculs de flux de trésorerie opérationnels futurs actualisés et implique des jugements importants de la Direction notamment sur des éléments tels que les conditions climatiques, l'inflation, les coûts d'exploitation, les dépenses d'investissement des projets en développement. Si la valeur actuelle est inférieure à la valeur nette comptable, les projets en développement concernés font l'objet d'une dépréciation à hauteur de l'écart.

À noter que les projets en cours de cession dont la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable sont dépréciés à hauteur du prix défini dans les accords de cession.

Les coûts relatifs aux projets ne remplissant pas les critères d'activation demeurent en charges.

Les projets abandonnés font l'objet de passages en perte.

### Note 2.7 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Elles sont dépréciées en fonction du risque de non-recouvrement apprécié au cas par cas.

### Note 2.8 Frais d'émission d'emprunts à étaler

Les frais d'émission d'emprunt sont étalés sur la durée de l'emprunt souscrit.

### Note 2.9 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées au plus bas de leur valeur d'acquisition ou de leur valeur de marché.

### Note 2.10 Provisions réglementées

Les provisions réglementées sont constituées des amortissements dérogatoires, et sont dotées et reprises en conformité avec les règles fiscales en vigueur.

### Note 2.11 Opérations en devises

Les comptes sont établis en euros. Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en euros à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises sont enregistrées aux cours des devises à la date des transactions.

Les créances, dettes, prêts et emprunts en devises sont convertis au bilan sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture en contrepartie des postes « Écarts de conversion – Actif/Passif » au bilan. Les gains de change latents n'entrent pas dans la formation du résultat comptable. Les pertes latentes non couvertes font l'objet d'une provision pour risques. En cas de couverture, la provision n'est constituée qu'à hauteur du risque non couvert.

Voltalia SA, en tant que société mère, met en place des financements pour accompagner le développement et la construction de centrales jusqu'à l'obtention et la mise en place d'un financement bancaire long terme local. Ces financements court ou long terme peuvent s'effectuer sur la trésorerie de la Société ou par la mise en place d'emprunts inter-compagnies en devises portés par la Société, l'exposant ainsi à un risque de change.

La Société est amenée à utiliser des dérivés de change sur les prêts accordés aux sociétés du Groupe. Les pertes et gains de change réalisés liés à ces dérivés sont comptabilisés de façon symétrique aux éléments couverts. Lorsque la maturité des dérivés n'est pas alignée avec le calendrier des flux couverts, les résultats réalisés sur les dérivés, basés sur le cours comptant, sont stockés dans un compte d'attente au bilan, et recyclés symétriquement au risque couvert.

Au bilan, les écarts de conversion générés par la revalorisation des dérivés en couverture sont constatés symétriquement aux écarts de conversion nés de la réévaluation des créances et dettes en devises au cours de clôture.

### Note 2.12 Litiges et provisions

Tous les litiges connus dans lesquels la Société est impliquée ont fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes par la Direction, et après avis des conseils externes, le cas échéant, les provisions jugées nécessaires ont été constituées pour couvrir les risques estimés.

### Note 2.13 Indemnités de départ à la retraite

En application de la loi française, Voltalia SA a l'obligation de verser aux salariés partant en retraite une indemnité de fin de carrière. Les engagements correspondants sont calculés annuellement selon la méthode des unités de crédit projetées avec les salaires de fin de carrière. Ce calcul est réalisé en application de la convention collective applicable.

Les engagements éventuels ainsi calculés sont comptabilisés en provisions. Les écarts résultant des changements d'hypothèses actuarielles sont comptabilisés en résultat dès qu'ils sont constatés. Les indemnités de départ à la retraite sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont effectivement supportées.

### Note 2.14 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Voltalia SA est principalement constitué :

- de prestations de développement et de suivi de projets en phase de développement pour le compte de ses différentes filiales : les prestations de services sont comptabilisées en chiffre d'affaires au fur et à mesure de leur réalisation, c'est-à-dire au moment de la vente ;
- de prestations liées à la construction de centrales pour le compte de ses différentes filiales : un chiffre d'affaires à l'avancement est constaté et correspond à l'avancement technique du chantier de construction, de même que les prestations de suivi de la construction sont comptabilisées en chiffre d'affaires en fonction de l'avancement du chantier ;
- de prestations liées à l'exploitation de centrales pour le compte de ses différentes filiales : les prestations de services sont comptabilisées en chiffre d'affaires au fur et à mesure de leur réalisation ;
- de prestations diverses (prestations administratives, etc.) pour le compte de ses différentes filiales : les prestations de services sont comptabilisées en chiffre d'affaires au fur et à mesure de leur réalisation.

## NOTE 3 Notes sur le bilan

### Note 3.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

En euros	Au 31/12/2019	Acquisitions	Cessions	Au 31/12/2020
Logiciels	3 754 366	1 736 565	(6 221)	5 484 710
Autres postes d'immobilisation incorporelles	90 009			90 009
Immobilisations incorporelles en cours	1 766 391	937 889	(1 707 995)	996 284
<b>Total 1 Incorporelles</b>	<b>5 610 765</b>	<b>2 674 454</b>	<b>(1 714 216)</b>	<b>6 571 003</b>
Terrains		1 011 000		1 011 000
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Constructions installations, agencements...				
Installations générales et agencements	519 578	70 094		589 671
Installations techniques, matériels et outillages	25 496	115 096		140 592
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 046 458	329 520		1 375 979
Emballages récupérables et divers				
<b>Total 2 Corporelles</b>	<b>1 591 532</b>	<b>1 525 710</b>	<b>-</b>	<b>3 117 242</b>
Immobilisations corporelles en cours <sup>(i)</sup>	47 983	360 553	(401 897)	6 640
<b>Total 3 Encours corporelles</b>	<b>47 983</b>	<b>360 553</b>	<b>(401 897)</b>	<b>6 640</b>
Acomptes	59 224		(47 950)	11 274
<b>TOTAL</b>	<b>7 309 504</b>	<b>4 560 717</b>	<b>(47 950)</b>	<b>9 706 159</b>

Pour les immobilisations incorporelles, la principale variation correspond au développement de l'ERP, développé en 2020 pour 600 milliers d'euros puis mis en service pour 1 568 milliers d'euros.

Pour les immobilisations corporelles, acquisition d'un terrain d'une valeur de 1 011 milliers d'euros dans le sud de la France, afin d'y implanter des projets futurs.

### Note 3.2 Amortissements et dépréciations

En euros	Au 31/12/2019	Dotations	Diminutions ou reprises	Au 31/12/2020
Immobilisations incorporelles	1 392 293	955 251		2 347 546
<b>Total 1</b>	<b>1 392 293</b>	<b>955 251</b>	-	<b>2 347 546</b>
Terrains				
Constructions				
Installations générales et agencements	180 557	50 547		231 104
Installations techniques, matériels et outillages	16 622	7 670		24 292
Matériel de transport				
Matériel de bureau informatique, mobilier	451 792	276 229		728 021
Emballages récupérables et divers				
<b>Total 2</b>	<b>648 971</b>	<b>334 446</b>	-	<b>983 417</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 041 264</b>	<b>1 289 697</b>	-	<b>3 330 963</b>

### Note 3.3 Immobilisations financières

En euros	Valeur brute au 31/12/2019	Acquisitions et virements de poste à poste	Cessions et virements de poste à poste	Valeur brute au 31/12/2020	Provision	Valeur nette au 31/12/2020
Titres de participation	393 104 594	29 362 792	593 857	421 873 551	36 159 464	385 714 087
Prêts et créances rattachées à des participations	194 659 717	172 051 394	27 851 087	338 860 024	1 295 190	337 564 834
Autres titres immobilisés						
Autres immobilisations financières	3 593 137	11 103 186	10 212 659	4 483 664		4 483 664
<b>TOTAL</b>	<b>591 357 448</b>	<b>212 517 372</b>	<b>38 657 581</b>	<b>765 217 240</b>	<b>37 454 654</b>	<b>727 762 585</b>

Les acquisitions de titres de l'exercice correspondent principalement à des opérations de recapitalisation des filiales par transfert des comptes courants existant au capital des sociétés filles. Voltalia SA a ainsi procédé à la recapitalisation de certaines de ses filiales pour un montant total de 28 014 milliers d'euros.

Par ailleurs, la Société, a fait l'acquisition des sociétés MyWindParts, Greensolver et Maison Solaire Voltalia pour 1 150 milliers d'euros.

Lors de l'exercice 2020, Voltalia SA a cédé deux de ses filles, la société Adriers et la société ECM Energie. Les titres de ces sociétés étaient comptabilisés dans les livres de Voltalia pour 583 milliers d'euros pour Adriers et pour 10 milliers d'euros pour ECM.

En 2020, Voltalia SA a continué de soutenir le développement de ses filiales avec des apports financiers importants. Les créances rattachées à des participations ont augmenté de 172 millions d'euros, dans le même temps Voltalia a obtenu de la part de ses filiales des remboursements d'environ 28 millions d'euros.

Les provisions sur titres de participations s'élèvent à 36 159 milliers d'euros, la dotation de l'exercice est de 20 678 milliers d'euros. Cette dotation s'explique notamment par la recapitalisation notamment de ses filiales (cf. ci-dessus). À noter que cette dotation est compensée par une reprise de provision sur les comptes courant donc neutre sur l'année.

## Filiales et participations

Informations financières filiales et participations au 31/12/2020 En euros	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenu en pourcentage	Frais d'acquisition	Valeur comptable des titres + frais d'acquisition	Prêts consentis par la Société au 31/12/2020	Avances/dettes en comptes courant au 31/12/2020	Chiffre d'affaires HT – Hors Groupe au 31/12/2020	Dividendes reçus en 2020	Résultats (bénéfice ou perte) au 31/12/2020
<b>Égypte</b>										
Eshu	9 391	(2 936 907)	1 %		97	3 678 795	1 140 602	1 464		384 493
<b>France</b>										
Anelia Holding	40 000	(1 364 704)	100 %		20 041		430 213			(44 901)
Parc éolien d'Argenteuil	37 000	(228 288)	0,05 %		11		571 390			(10 112)
Parc éolien de Laignes	37 000	(255 379)	0,05 %		11		511 656			(10 947)
Parc éolien de Sarry	37 000	(318 059)	0,05 %		11	10 867 989	1 349 706			(327 947)
La Faye Énergies	59 000	2 279 740	100 %		449 603	536 536	37 747	2 393 791	476 845	293 840
Échauffour Énergies	37 000	923 454	100 %		37 000	3 289 917	187 345	2 448 058		281 722
Parc éolien de Coulmier	37 000	(440 890)	0,05 %		11		405 581			(8 185)
3V Développement	39 000	(925 080)	100 %	11 550	1 061 550	2 620 800	41 065	1 662 579		(171 378)
3L Énergies	3 000		40 %		113 400		912 348	1 270 177		65 947
Taconnaz Énergie	37 000	(449 215)	67 %		24 790	1 006 586	74 642	443 172		(268 302)
Parc éolien de Molinons	37 000	933 395	100 %		37 000		3 511 868	2 965 147	656 648	929 695
Parc solaire de Montclar	37 000	(51 995)	100 %		37 000		451 013			(8 173)
Parc solaire du Castellet	37 000	198 105	100 %		37 000		1 724 747	1 111 453	152 276	194 405
Parc solaire de Piboulon	5 000	(47 366)	100 %		5 000		49 751			(3 992)
Parc solaire de Mana	5 000	(302 320)	100 %		5 000		349 687			(7 362)
Parc solaire Puy Madame II	5 000	(321 226)	100 %		5 000		466 981			(10 175)
Parc solaire Puy Madame III	5 000	(310 201)	100 %		5 000		359 569			(8 583)
Parc solaire Puy Madame IV	5 000	(320 643)	100 %		5 000		446 996			(9 723)
Parc solaire de Carrière des plaines	10 000	873 757	100 %		10 000	8 525 001	678 909			(21 709)
Parc solaire Castellet 2	10 000	37 973	100 %		10 000	1 254 001	82 468	550 860		(7 755)
Ombrière Solaire du Marché	10 000	2 320 244	100 %		65 190		1 218 198	121 053		2 320 242
Parc solaire Le Fangas 1	5 000	(355 124)	100 %		5 000		414 554			(7 293)
Parc solaire Le Fangas 2	5 000	(357 027)	100 %		5 000		416 066			(7 315)
Parc solaire Les 4 Termes 1	5 000	(359 278)	100 %		5 000		423 657			(7 536)
Parc solaire Les 4 Termes 2	5 000	(357 357)	100 %		5 000		420 705			(7 733)
Parc Solaire du Canadel	10 000	(330 706)	100 %		10 000	3 254 431	196 301	1 374 324		(250 642)
PEP Énergie Grande-Bretagne	10 000	(132 678)	100 %		10 000		1 347 477			(119 664)
GEP Énergie Grande-Bretagne	10 000	(158 954)	100 %		10 000		3 019 238			(154 877)
SVNC Énergie Grande-Bretagne	10 000	(76 538)	100 %		10 000		916 525			(54 147)
Voltalia Énergie	10 000	(638 738)	100 %		10 000		773 856			19 534
Parc éolien de Marly	1 000	(12 807)	100 %		328 215		39 888			(1 741)
Parc solaire du Seranon	5 000	(10 679)	100 %		5 000		5 983			(3 131)

Informations financières filiales et participations au 31/12/2020 <i>En euros</i>	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenu en pourcentage	Frais d'acqui- sition	Valeur comptable des titres + frais d'acquisition	Prêts consentis par la Société au 31/12/2020	Avances/ dettes en comptes courant au 31/12/2020	Chiffre d'affaires HT - Hors Groupe au 31/12/2020	Dividendes reçus en 2020	Résultats (bénéfice ou perte) au 31/12/2020
Parc solaire de Laspeyres	5 000	(10 721)	100 %		5 000		119 317			(1 890)
Croix et Jorasse Énergie	5 000	(11 831)	100 %		5 000		7 007			(3 049)
Jalandre Énergie	5 000	(8 755)	100 %		5 000		8 984			(2 947)
Champs Agrivoltaïque du Cabanon	5 000	(18 233)	100 %		5 000		412 363			(12 503)
Merderel Énergie	5 000	(11 809)	100 %		5 000		8 984			(3 049)
Ferme Éolienne de Pouligny-Saint-Pierre	5 000	(10 963)	100 %		5 000		5 983			(3 049)
Le Guil Énergie	5 000	(11 809)	100 %		5 000		8 984			(3 049)
Parc solaire du Domaine de Selves	5 000	(10 422)	100 %		5 000		5 983			(3 079)
Parc solaire de Bayol	5 000	(16 492)	100 %		5 000		15 238			(11 115)
Parc solaire Clos de la Blaque	5 000	(8 329)	100 %		5 000		10 260			(2 929)
Southeast Africa Energy Invest 1	5 000	(9 512)	100 %		5 000		25 617			(5 479)
Southeast Africa Energy Invest 2	5 000	(8 701)	100 %		5 000		24 457			(5 196)
Champs Agrivoltaïque de Lamanon	5 000	(6 394)	100 %		5 000		2 240			(3 478)
Ombrières Solaires du Castellet S	5 000	(8 036)	100 %		5 000		4 240			(3 150)
Parc solaire du Clap	5 000	(8 320)	100 %		5 000		3 181			(3 014)
Kopere Energy Investment	5 000	(9 583)	100 %		5 000		93 281			(5 694)
Avenergie	5 000	(5 880)	100 %		4 990					(3 131)
Parc Solaire du Mattas	5 000	(6 294)	100 %		5 000					(3 545)
Parc Solaire de Logelbach ex-Gamadou	5 000	(5 941)	100 %		5 000		12 000			(3 192)
Parc Solaire de Terres salées	5 000	(5 880)	100 %		5 000					(3 131)
Parc Éolien La Faye 2	5 000	(5 882)	100 %		5 000		8 000			(3 133)
Parc Éolien des Groies	5 000	(5 881)	100 %		5 000		5 000			(3 132)
Parc Éolien des Grands Buissons	5 000	(5 880)	100 %		5 000		5 000			(3 131)
Parc Éolien de Beddes Saint Jeanvrin	5 000	(5 865)	100 %		5 000					(3 161)
Ombrières Solaires d'Épinouze	5 000	(5 866)	100 %		5 000					(3 132)
Champ Agrivoltaïque de Salon	5 000	(5 909)	100 %		5 000		20 480			(3 132)
VLT Investissement III	5 000	3 844 331	40 %		2 000		1 666 332			3 844 331
VLT Investissement IV	5 000	(1 640)	100 %		5 000					(1 640)
VLT Investissement V	5 000	(1 640)	100 %		5 000					(1 640)
Parc Éolien de Seraumont	5 000	(1 730)	100 %		5 000		10 000			(1 730)
Helexia	17 261 410	7 831 623	94,90 %		31 846 350	44 500 000	16 442 838			(2 161 364)
Parc éolien de Poussay	5 000	(1 655)	100 %		5 000					(1 655)

Informations financières filiales et participations au 31/12/2020 <i>En euros</i>	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenu en pourcentage	Frais d'acqui- sition	Valeur comptable des titres + frais d'acquisition	Prêts consentis par la Société au 31/12/2020	Avances/ dettes en comptes courant au 31/12/2020	Chiffre d'affaires HT – Hors Groupe au 31/12/2020	Dividendes reçus en 2020	Résultats (bénéfice ou perte) au 31/12/2020
Parc solaire de Château Raymond	5 000	(1 655)	100 %		5 000					(1 655)
Poste électrique du Mattas	5 000	(3 511)	100 %		5 000		601 775			(3 511)
Parc solaire du coin du four	5 000	(1 655)	100 %		5 000					(1 655)
Champ Agrivoltaïque de Marmorières	5 000	(75)	100 %		5 000					(75)
Parc Solaire de Sulauze	5 000	(105)	100 %		5 000					(105)
MyWindParts	50 000	(300 970)	90 %	27 680	161 737		896 182	1 205 114		(263 242)
Greensolver Holding	2 050 300	359 813	100 %	250 000	848 847	2 320 665	280 000			53 245
Champ Agrivoltaïque de Chauz	5 000	(75)	100 %		5 000					(75)
Maison Solaire Voltalia	5 000	52 471	100 %		140 000			445 299		(37 121)
Parc solaire de la Molière	5 000		100 %		5 000					
La Chevallerais Éolien Énergie	5 000		100 %		5 000					
Bournand Éolien Énergie	5 000		100 %		5 000					
<b>Guyane</b>										
Voltalia Guyane	1 043 841	954 249	80 %		835 051	26 515 590	9 389 886			(954 249)
SIG Cacao	1 000	6 116	100 %		1 000		159 257			(6 116)
Voltalia Kourou	300 000	1 697 372	0,33 %		1 000		23 434	2 934 885		(1 697 372)
Voltalia Caraïbes	37 000	6 800	100 %		37 000		11 552			(6 800)
Cr'Éole	174 000	3 870	100 %		200 100		21 744			(3 870)
Iracoubo Biomasse Énergie	5 000	5 270	100 %		5 000		184 022			(5 270)
Sinnamary	5 000	4 163	100 %		5 000		155 704			(4 163)
Mana Biomasse Énergie	5 000	3 463	100 %		5 000		2 000			(3 463)
Mana Énergie Guyane	5 000	3 433	100 %		5 000		2 000			(3 433)
Parc solaire Macouria	5 000	3 993	100 %		5 000					(3 993)
Parc Solaire Flottant de petit saut	5 000	3 665	100 %		5 000					(3 665)
Soleil de Grand Santi	5 000	3 665	100 %		5 000					(3 665)
Soleil de Montsinery	5 000	3 433	100 %		5 000					(3 433)
Mana Énergie Services	5 000	3 433	100 %		5 000					(3 433)
<b>Grèce</b>										
Voltalia Greece	12 680 911	(5 017 387)	99,89 %	77 407	22 763 441	8 281 637	1 474 382	4 820 753		(1 399 060)
Martifer Solar Helias	1 130 000	(1 538 936)	100 %		1 130					(37 657)
<b>Brésil</b>										
Voltalia Do Brasil	31 871 039	4 411 410	100 %		39 512 036	2 518 165	2 413 173	9 289 461		11 336 846
Envolver	40 316 623	(17 477 658)	100 %		33 579 234					(990 499)
Voltalia Areia Branca I Participações	36 641 874	(6 725 494)	98,76 %		51 300 533				636 033	1 380 410
Tourinho 1			95 %		292					
Tourinho 2			95 %		292					

Informations financières filiales et participations au 31/12/2020 <i>En euros</i>	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenu en pourcentage	Frais d'acqui- sition	Valeur comptable des titres + frais d'acquisition	Prêts consentis par la Société au 31/12/2020	Avances/ dettes en comptes courant au 31/12/2020	Chiffre d'affaires HT - Hors Groupe au 31/12/2020	Dividendes reçus en 2020	Résultats (bénéfice ou perte) au 31/12/2020	
Voltalia Sao Miguel Do Gostoso I Particip.	54 058 836	(18 711 996)	25,01 %	2 929	16 004 150				(836 292)	
Oiapoque Energia	2 527 508	5 611 726	0,00001 %		16		13 747 615		4 378 478	
Serra Para I	64 312 591	(16 856 639)	97,73 %	57 268	69 806 844			320 506	494 896	
Voltalia Energia Do Brasil Consultoria	3 940	(96 321)	0,02 %		1				(16)	
Alameda Acre Participações	22 493 854	(6 858 655)	100 %	37 433	23 270 870			307 276	1 196 198	
Voltalia do Brasil Commercializadora de Energia	347 145	(146 953)	99,9997 %		373 476		5 284 024	785	511 189	
Voltalia Serviços do Brasil	232 297	(69 721)	0,0008 %				396 790	0	98 047	
Ventos de Serra do Mel A SA	39 781 159	(12 993 914)	60 %		23 885 335			17 363	11 670 922	
<b>Maroc</b>										
Voltalia Maroc	548 629	4 041	100 %		2 541 678	4 612 358		(0)	(364 479)	
Alteryra Maroc	125 759	(128 420)	100 %		40 737	208 732	4 149		(12 447)	
VMA Sahara	9 146	15 613	100 %		37 924				11 825	
<b>Mexique</b>										
Voltalia Mexico Renovables	4 244	(546 897)	47,50 %		2 322	4 750 041	84 065		(1 809 345)	
<b>Portugal</b>										
Voltalia Portugal	5 000 000	10 928 634	100 %	1 866 712	82 526 988	11 875 949	153 785	19 565 338	(4 456 983)	
<b>Tanzanie</b>										
Mahale	8 742	(454 146)	1 %		4 332	1 107 935	56 635		(164 896)	
<b>Grande-Bretagne</b>										
Voltalia UK Ltd	1 184	3 266 613	100 %		18 921 134	6 478 427	312	983 192	(2 337 184)	
<b>Kenya</b>										
Voltalia Kenya Services	875	(4 563)			866	1 307 905	130 524	348 188	(382 347)	
<b>Canada</b>										
Triton	7 697 716	(7 734 216)			655 915	7 389 920	547 930		(1 339 852)	
<b>TOTAL</b>	<b>341 576 017</b>	<b>(60 372 098)</b>		<b>2 330 979</b>	<b>421 873 551</b>	<b>156 901 379</b>	<b>58 495 011</b>	<b>73 362 737</b>	<b>2 567 732</b>	<b>18 518 917</b>

### Note 3.4 Créances rattachées à des participations

Au 31 décembre 2020, le montant des prêts et créances rattachées à des participations s'élève à 338 860 milliers d'euros dont 13 729 milliers d'euros en devise.

Les créances rattachées relatives à des participations indirectes s'élèvent à 200 650 milliers d'euros, dont 6 098 milliers d'euros en devise.

### Note 3.5 Prêts et autres immobilisations financières

En euros	Valeur brute au 31/12/2019	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 31/12/2020
Prêts aux personnels	21 500	11 535	9 912	23 124
Dépôts	2 068 373	44 242	683 411	1 429 204
Retenue de garantie emprunt BPI	500 000		500 000	-
Actions propres	493 526	6 268 697	4 437 220	2 325 003
Autres créances immobilisées	509 738	4 778 778	4 582 183	706 333
<b>TOTAL</b>	<b>3 593 137</b>	<b>11 103 252</b>	<b>10 212 725</b>	<b>4 483 664</b>

### Note 3.6 Encours de production

En euros	Montant brut	Dépréciation	Solde au 31/12/2020
En-cours de production	40 708 475	4 209 064	36 499 411
<b>TOTAL</b>	<b>40 708 475</b>	<b>4 209 064</b>	<b>36 499 411</b>

À la date de clôture, les projets en développement sont revus et font, le cas échéant, l'objet d'une dépréciation à 100 %. Le cumul des dépréciations s'élève à 4 209 milliers d'euros.

### Note 3.7 Créances courantes

En euros	Montant brut	À un an au plus	À plus d'un an
<b>Créances courantes</b>	<b>158 591 569</b>	<b>158 591 569</b>	<b>-</b>
Clients	62 119 680	62 119 680	
Personnel et comptes rattachés	24 566	24 566	
Organismes sociaux	70 718	70 718	
État : impôts et taxes diverses	8 904 428	8 904 428	
Groupe et associés	56 593 321	56 593 321	
Débiteurs divers	27 169 195	27 169 195	
Charges constatées d'avance	3 709 661	3 709 661	

Créances clients : les créances clients sont principalement composées des facturations internes des frais de développement, de construction, et de maintenance aux filiales porteuses de projets.

Groupe et associés : le montant des comptes courants regroupe les apports de trésorerie effectués par Voltalia SA à ses filiales. Ces comptes courants ont été dépréciés à hauteur de 4 135 milliers d'euros afin de refléter les situations nettes négatives des filiales.

Débiteurs divers : le poste « débiteurs divers » est composé essentiellement de la créance faisant suite à la cession des filiales ECM et Adriers. La créance s'élève à 23 849 milliers d'euros. Cette dernière a été soldée en janvier 2021.

Charges constatées d'avance : les charges constatées d'avance concernent pour l'essentiel des facturations sur les projets de construction.



### Note 3.8 Trésorerie

<i>En euros</i>	<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>Solde au 31/12/2020</b>
Disponibilités	134 731 610	19 779 067
Instruments de trésorerie	221	741 614
<b>TOTAL</b>	<b>134 731 831</b>	<b>20 520 682</b>

La trésorerie au 31 décembre 2020 est de 20 521 milliers d'euros.

### Note 3.9 Variation des capitaux propres

<i>En euros</i>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Affectation du résultat</b>	<b>+</b>	<b>-</b>	<b>Net 31/12/2020</b>
Capital	543 083 312		393 801		543 477 113
Prime d'émission	234 810 569			(14 497)	234 796 072
Prime d'apport	261 727				261 727
Bons de souscription d'actions	500				500
Réserve légale	58 367				58 367
Report à nouveau débiteur	(16 971 049)	9 990 497			(6 980 552)
Résultat de l'exercice	9 990 497	(9 990 497)		(76 468)	(76 468)
<b>TOTAL</b>	<b>771 233 423</b>		<b>393 801</b>	<b>(90 965)</b>	<b>771 536 259</b>

Au 31 décembre 2020, le capital social de Voltalia SA s'élève à 543 477 113 euros, il est composé de 95 346 862 actions d'une seule catégorie de 5,70 euros chacune, intégralement libérées.

Conformément au Conseil d'Administration du 5 août 2015, 53 832 options de souscriptions d'actions ont été exercées au cours de l'exercice 2020. En conséquence le capital social a été augmenté d'un montant de 306 842,40 euros, la prime d'émission d'un montant de 120 045,36 euros, à la suite de l'exercice de ces options.

Conformément au Conseil d'Administration du 16 décembre 2016, le Conseil d'Administration du 23 septembre 2020 a reconnu par voie d'émission d'actions nouvelles, et prélèvement

de leur valeur nominale, sur la prime d'émission, l'acquisition définitive de 15 256 actions gratuites par les bénéficiaires. Le montant de l'augmentation à la suite du prélèvement sur la prime d'émission est de 86 959,20 euros.

La part du flottant dans le capital est à 22,44 % du capital.

### Note 3.10 Contrat de liquidité

Au 31 décembre 2020, les positions suivantes figuraient au compte de liquidité :

163 696 titres représentant une valeur de 2 325 003 euros ; liquidités à hauteur de 706 333 euros.

### Note 3.11 Provisions

Les provisions pour risques se décomposent de la manière suivante :

<i>En euros</i>	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>Au 31/12/2020</b>
Provisions pour litiges	206 445	246 000	156 845	295 600
Provisions pour garantie		763 189		763 189
Autres provisions pour risques et charges	21 052 546	255 245	18 696 856	2 610 936
Provisions pour pertes de change	182 034	1 494 728	182 034	1 494 728
<b>TOTAL</b>	<b>21 441 026</b>	<b>2 759 162</b>	<b>19 035 735</b>	<b>5 164 452</b>

Les provisions pour litige s'élèvent à 296 milliers et correspondent principalement à des litiges commerciaux avec des fournisseurs.

La provision pour garantie de 763 milliers d'euros est relative aux contrats de construction.

Les autres provisions pour risques et charges sont constituées des provisions sur les situations nettes des filiales. La reprise de 18 697 milliers d'euros, s'explique par la recapitalisation

de filiales (voir ci-dessus par incorporation du compte courant au capital).

La provision pour perte de change de 1 495 milliers d'euros se constitue sur les avances, prêts, créances aux filiales de Voltalia SA. Le risque sur le dollar US est de 890 milliers d'euros, sur le réal brésilien est de 438 milliers d'euros, sur la livre sterling britannique est de 166 milliers.

Les provisions pour charges se décomposent de la manière suivante :

En euros	Au 31/12/2019	Dotations	Reprises	Au 31/12/2020
Provisions pour pensions et obligations similaires	336 230	205 508		541 738
<b>TOTAL</b>	<b>336 230</b>	<b>205 508</b>	<b>-</b>	<b>541 738</b>

Au 31 décembre 2020, la provision pour indemnité de départ à la retraite a été ajustée à la hausse (+ 205 milliers d'euros). Le taux d'actualisation retenu est de 0,35 %, et le taux de progression future des salaires est de 2 %.

### Note 3.12 Dettes financières et d'exploitation

En euros	Montant brut fin exercice	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :				
à 1 an maximum à l'origine	338 889	338 889		
à plus d'1 an à l'origine	110 000 000		110 000 000	
Emprunts et dettes financières divers	1 756 139	1 756 139		
Fournisseurs et comptes rattachés	17 900 024	17 900 024		
Avances et acomptes reçus	26 696	26 696		
Personnel et comptes rattachés	3 666 095	3 666 095		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	4 732 047	4 732 047		
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée	8 630 498	8 630 498		
Autres impôts et comptes rattachés	455 520	455 520		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	6 683	6 683		
Groupe et associés	10 239 710	10 239 710		
Autres dettes	970 939	970 939		
Produits constatés d'avance	12 878 873	12 878 873		
<b>TOTAL</b>	<b>171 602 114</b>	<b>61 575 417</b>	<b>110 000 000</b>	<b>-</b>
Emprunts souscrits en cours d'exercice	65 000 000			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	6 250 000			

Au 31 décembre 2020, la dette de Voltalia SA auprès des établissements de crédit est composée de la manière suivante :

- 45 millions d'euros correspondent à un prêt remboursable à terme (2024) ;
- 65 millions d'euros sont utilisés sur les 135 millions d'euros de lignes crédits mises à disposition par la banque ;

- 339 milliers d'euros correspondent à des intérêts courus sur les prêts engagés auprès des établissements bancaires.

Au cours de l'exercice, Voltalia SA a remboursé deux crédits pour un montant de 6 250 milliers d'euros.

### Note 3.13 Charges à payer

Le montant des charges à payer inclus dans les postes vu précédemment est :

<i>En euros</i>	31/12/2020
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	338 889
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	14 072 674
Dettes fiscales et sociales	2 001 909
<b>TOTAL</b>	<b>16 413 254</b>

### Note 3.14 Impôts et périmètre d'intégration fiscale

Le déficit fiscal du groupe d'intégration de l'exercice 2020 s'élève à 14 416 397 euros. Ajouté au report déficitaire de 2019, il porte le déficit reportable cumulé au 31 décembre 2020 à 64 435 219 euros (groupe fiscal et antérieur à l'entrée au groupe d'intégration).

Le tableau ci-dessous présente le groupe d'intégration fiscale au 31 décembre 2020 ainsi que les dates de début d'option :

<b>Périmètre d'intégration fiscale France au 31/12/2020</b> <i>En euros</i>	Date de début de l'option	Économie d'impôt
VOLTALIA SA (tête de Groupe)	01/01/2012	
3V DÉVELOPPEMENT	01/01/2012	
PARC ÉOLIEN DE MOLINONS	01/01/2012	356 614
PARC SOLAIRE DU CASTELLET	01/01/2013	93 165
CRÉOLE	01/01/2016	
PARC SOLAIRE DES CARRIÈRES DES PLAINES	01/01/2017	
PARC SOLAIRE DU CANADEL	01/01/2017	
PARC SOLAIRE DU CASTELLET 2	01/01/2017	17 098
ÉCHAUFFOUR ÉNERGIES	01/01/2017	122 590
ANELIA	01/01/2017	
PARC ÉOLIEN DE SARRY	01/01/2017	
PARC ÉOLIEN D'ARGENTEUIL	01/01/2019	
PARC SOLAIRE DE MANA	01/01/2019	
PARC SOLAIRE DE TRESQUES	01/01/2019	
OMBRIERE SOLAIRE DU MARCHÉ	01/01/2019	14 259
SVNC Énergie France	01/01/2019	
VOLTALIA ÉNERGIE	01/01/2019	
PARC SOLAIRE DU TALAGARD	01/01/2019	40 842
PARC SOLAIRE DE LASPEYRES	01/01/2019	
CHAMPS AGRIVOLTAIQUE DU CABANON	01/01/2019	
OMBRIÈRE SOLAIRE DE JONQUIÈRES	01/01/2019	
GEP ÉNERGIE	01/01/2019	
LA FAYE	01/01/2020	90 073
PARROC	01/01/2020	26 385
AVENERGIE	01/01/2020	
<b>TOTAL</b>		<b>761 025</b>

Pour l'ensemble du périmètre d'intégration fiscale, l'économie d'impôt au 31 décembre 2020 est de 761 025 euros.

## NOTE 4 Notes sur le compte de résultat

### Note 4.1 Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique

Voltalia SA facture à différentes filiales des sommes correspondant à des ventes de biens et services relatifs au développement, à la construction, et à l'exploitation de centrales ainsi que des prestations diverses. Voltalia peut aussi facturer des tiers, par exemple à l'occasion de cessions de droits relatifs à des projets de centrale en phase de développement ou en exploitation.

En euros	Variation (en %)	Variation (en euros)	2019	2020
Europe	(8,28) %	(5 661 236)	68 363 759	62 702 523
Amérique latine	62,04 %	65 485	201 379	326 364
Asie-Afrique	(104) %	(20 231 099)	21 643 249	(871 892)
<b>TOTAL</b>	<b>(31,09) %</b>	<b>(28 051 392)</b>	<b>90 208 387</b>	<b>62 156 995</b>

### Note 4.2 Autres produits d'exploitations

En euros	Au 31/12/2020	Au 31/12/2019
Production stockée	13 937 009	3 036 723
Production immobilisée	1 098 791	1 757 567
Autres produits divers de gestion et subvention d'exploitation	16 133	
Reprise sur amortissement et provisions, transfert de charges	538 451	335 405
<b>TOTAL</b>	<b>15 590 384</b>	<b>5 129 695</b>

La production stockée d'un montant de 13 937 milliers d'euros reflète l'activation des frais de développement des projets.

La production immobilisée d'un montant de 1 099 milliers d'euros représente les projets IT immobilisés.

Les reprises sur provisions et transfert de charges d'un montant de 538 milliers d'euros se présentent comme suit :

- les reprises de provision pour risques et charges pour un montant de 157 milliers d'euros ;
- les transferts de charges intègrent les remboursements des sinistres ainsi que ceux liés au personnel (remboursements CPAM, avantages en nature, frais de formation) pour un montant de 375 milliers d'euros.

### Note 4.3 Achats et charges externes

Les autres achats et charges externes correspondent principalement aux coûts de sous-traitance liés au développement des projets, frais de publicité, aux honoraires

d'experts-comptables, de Commissaires aux comptes et d'avocats ainsi qu'aux dépenses relatives aux frais de personnel.

En euros	Au 31/12/2020	Au 31/12/2019
Achat de marchandises	619 845	-
Autres Achats et Charges externes	66 926 467	83 748 164
<b>TOTAL</b>	<b>67 546 312</b>	<b>83 748 164</b>

#### Note 4.4 Autres charges d'exploitation

<i>En euros</i>	<b>Au 31/12/2020</b>	<b>Au 31/12/2019</b>
Impôts et taxes	789 120	564 974
Salaires + charges sociales	25 524 026	18 444 614
Dotations aux amortissements des immobilisations	1 289 697	1 169 789
Dotations aux dépréciations des actifs	1 410 111	
Dotations aux provisions	1 214 697	185 723
Autres charges	188 214	114 615
<b>TOTAL</b>	<b>30 415 866</b>	<b>20 479 715</b>

#### Note 4.5 Résultat financier

Le résultat financier de l'exercice s'élève à 10 025 407 euros et s'analyse de la façon suivante :

<i>En euros</i>	<b>Exercice 2020</b>	<b>Exercice 2019</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>36 914 776</b>	<b>36 414 754</b>
Produits de participations	3 111 020	23 416 186
Intérêts compte courant	12 454 674	8 453 522
Autres intérêts et produits assimilés	408 543	469 027
Reprises sur provisions et transferts de charges	19 160 809	3 030 615
Différences positives de change	1 779 731	1 045 404
<b>Charges financières</b>	<b>26 889 369</b>	<b>28 385 426</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	23 408 376	23 262 714
Intérêts et charges assimilées	2 086 318	3 420 664
Différences négatives de change	1 394 675	1 702 048
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>10 025 407</b>	<b>8 029 328</b>

## Note 4.6 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel de l'exercice de 9 216 836 euros s'analyse de la façon suivante :

En euros	Exercice 2020	Exercice 2019
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>13 406 611</b>	<b>43 789 100</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 099 057	583 628
Produits de cession d'actif financier	11 519 101	43 034 008
Boni provenant du rachat d'actions propres	341 559	171 464
Autres produits exceptionnels	446 895	
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>4 189 775</b>	<b>32 966 217</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	3 162 976	1 496 510
VNC immobilisations financières	592 690	30 823 683
Autres charges exceptionnelles	19 999	1 419
Mali provenant du rachat des actions propres		312 442
Dotations aux amortissements dérogatoires	414 111	332 164
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>9 216 836</b>	<b>10 822 883</b>

Le résultat exceptionnel de 9 216 milliers d'euros résulte principalement de la cession des titres des sociétés Adriers et ECM.

## Note 4.7 Impôt sur le bénéfice

Le produit d'impôt sur le bénéfice est essentiellement issu de la sortie de l'intégration fiscale de la filiale Adriers, cédée en décembre 2020.

## Note 4.7 Résultat net

La perte de l'exercice s'élève à - 76 468 euros contre un bénéfice de 9 990 497 euros au 31 décembre 2019.

## NOTE 5 Autres informations

Effectif réel	Au 31/12/2019	Au 31/12/2020
Cadres dirigeants	10	12
Cadres	154	225
Non-cadres	23	43
Intérimaires	4	-
<b>TOTAL</b>	<b>191</b>	<b>280</b>

Effectif moyen	Au 31/12/2019	Au 31/12/2020
Cadres dirigeants	9,5	11,4
Cadres	133,1	191,4
Non-cadres	21,2	30,9
Intérimaires	3,3	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>167,1</b>	<b>234,5</b>

## NOTE 6 Entreprises liées

En euros	Actif (valeurs brutes)	Passif	Compte de résultat
Produits d'exploitation et exceptionnels			71 187 242
Créances clients et comptes rattachés	58 192 307		
Charges d'exploitation et exceptionnelles			(3 636 668)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		3 266 674	
Produits constatés d'avance		12 751 937	

## NOTE 7 Engagement hors bilan

### Note 7.1 Engagements donnés liés aux activités opérationnelles

En milliers d'euros	Au 31/12/2020
Engagements donnés par Voltalia en faveur de ses filiales vis-à-vis de fournisseurs	966
Engagements donnés par Voltalia en faveur de ses filiales vis-à-vis de clients	218 737
Garanties relatives au décret de mise en sécurité des installations classées pour la protection de l'environnement (ICPE)	1 184
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>220 887</b>

Il s'agit principalement de garanties de soumission, de bonne exécution, de performance ou de garanties de paiement.

Les engagements donnés par Voltalia à ses fournisseurs, dans le cadre de ses activités, sont principalement des garanties de paiement accordées dans le cadre de contrats d'approvisionnement conclus par les filiales.

Les engagements donnés par le Groupe à ses clients sont majoritairement constitués de garanties, dans lesquelles le Groupe se porte garant et solidaire de la bonne exécution des engagements contractuels, pris sur des contrats d'étude, conception, développement, construction, exploitation et maintenance. Ces garanties sont en général consenties pour la durée du contrat concerné, avec un montant d'engagement plafonné. Ils constituent la majorité des engagements du Groupe envers ses clients.

#### Cautions et engagements donnés liés aux financements de projets

Dans le cadre de la mise en place des financements de projets, Voltalia est amené à souscrire des garanties financières aux

profits de ses partenaires bancaires. Au 31 décembre 2020, ces engagements s'élèvent à 1 631 milliers euros.

#### Nantissements

Nantissement de 100 % des actions détenues dans ses filiales françaises au profit d'une banque ou d'un pool bancaire jusqu'au remboursement complet des financements reçus. Les filiales concernées sont 3V Développement, 3L Énergies, La Faye Énergies, Parc Solaire du Castellet, Parc Éolien de Molinons, Parc solaire de Coco Banane (ex-Volta Guyane), Parc Solaire de Carrière des Plaines, Parc solaire de Canadel et Parc solaire de Castellet 2, Échauffour Énergie, Parc Éolien de Sarry, Parc solaire de PAGAP, Taconnaz Énergies, GEP et Organabo.

Nantissement de deux prêts, dans le cadre de financement de projet de 551 milliers euros au profit d'Unifergie, Natixis Energenco et Oséo Financements jusqu'à l'expiration du contrat de crédit-bail de 3V Développement et 3L Énergies.

## Note 7.2 Engagements reçus liés aux activités opérationnelles

En milliers d'euros	Au 31/12/2020	Au 31/12/2019
Engagements reçus par Voltalia par des fournisseurs	66 005	6 337
Subventions – engagements reçus	-	-
<b>ENGAGEMENTS REÇUS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>66 005</b>	<b>6 337</b>

Les engagements reçus de fournisseurs sont principalement des garanties de bonne exécution/bonne fin et de restitution d'acomptes accordés au Groupe dans le cadre de contrats d'approvisionnement conclus par les filiales auprès de ces fournisseurs.

### Lignes confirmées de financement Corporate

Au 31 décembre 2020, Voltalia SA dispose de :

- une ligne de crédit syndiquée de 80 000 milliers d'euros à échéance décembre 2022. Cette ligne est utilisée à hauteur de 10 000 milliers d'euros ;
- une ligne de crédit syndiquée de 100 000 milliers d'euros à échéance mai 2025. Cette ligne est totalement utilisée.
- deux lignes de crédit bilatérales confirmées, non utilisées pour un montant total de 15 000 milliers d'euros.

## NOTE 8 Rémunérations des mandataires sociaux

Le détail des rémunérations perçues ou attribuées aux dirigeants mandataires sociaux au cours de l'exercice 2020 figure dans les tableaux présentés ci-après.

Ces rémunérations ont été établies en conformité avec la politique de rémunération du Directeur Général et la politique de rémunération du Président, approuvées par les actionnaires lors de l'Assemblée Générale annuelle du 13 mai 2020.

TABLEAU N° 1 : SYNTHÈSE DES RÉMUNÉRATIONS ET DES OPTIONS ET ACTIONS ATTRIBUÉES À CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL

Laurence MULLIEZ – Présidente du Conseil d'Administration En euros	Exercice 2019	Exercice 2020
Rémunération due au titre de l'exercice <sup>(1)</sup> – (détaillées au tableau 2)	110 000	110 000
Valorisation des actions gratuites devenues disponibles au cours de l'exercice <sup>(3)</sup>	-	-
Valorisation des rémunérations variables pluriannuelles attribuées au cours de l'exercice	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>110 000</b>	<b>110 000</b>

Sébastien CLERC – Directeur Général En euros	Exercice 2019	Exercice 2020
Rémunération due au titre de l'exercice <sup>(2)</sup>	511 276	466 476
Valorisation des actions gratuites devenues disponibles au cours de l'exercice <sup>(3)</sup>	-	-
Valorisation des options, des BSPCE et des BSA attribués au cours de l'exercice	-	-
Valorisation des droits à actions gratuites attribués au cours de l'exercice <sup>(3)</sup>	850 000	850 000
<b>TOTAL</b>	<b>1 361 276</b>	<b>1 316 476</b>

(\*) La rémunération variable due en N est versée en N+1, à l'issue de l'approbation de l'assemblée générale annuelle.

(1) La rémunération fixe du Président du Conseil d'Administration a été approuvée par le Conseil d'Administration du 28 mars 2018.

(2) La rémunération fixe du Directeur Général a été approuvée par le Conseil d'Administration du 11 avril 2019 sur proposition du Comité des Rémunérations.

(3) La valorisation des attributions de titres devenus disponibles est effectuée à la date d'acquisition. Il s'agit des plans d'Attributions d'actions gratuites consentis par Voltalia Investissement. Le 31 juillet 2020 le Président et le Directeur Général ont acquis définitivement des actions gratuites de la société Voltalia Investissement, pour respectivement 44 863 euros et 582 399 euros.

La valorisation des actions attribuées au coût de l'exercice correspond à la juste valeur estimée à la date d'attribution avec des conditions de présence et de performance cibles.



TABLEAU N° 2 : RÉCAPITULATIF DES RÉMUNÉRATIONS DE CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL

	Exercice 2019		Exercice 2020	
	Montants dus*	Montants versés	Montants dus*	Montants versés
<b>Laurence MULLIEZ – Présidente du Conseil d'Administration</b>				
Rémunération fixe	110 000	110 000	110 000	110 000
Rémunération variable annuelle	-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Rémunération allouée en raison du mandat d'Administrateur	-	-	-	-
Avantages en nature	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>110 000</b>	<b>110 000</b>	<b>110 000</b>	<b>110 000</b>

	Exercice 2019		Exercice 2020	
	Montants dus*	Montants versés	Montants dus*	Montants versés
<b>Sébastien CLERC – Directeur Général</b>				
Rémunération fixe	300 000	260 000 <sup>(1)</sup>	300 000	340 000 <sup>(1)</sup>
Rémunération variable annuelle	198 000	144 000	153 000 <sup>(2)</sup>	216 000 <sup>(3)</sup>
Rémunération variable pluriannuelle				
Rémunération exceptionnelle				
Rémunérations				
Avantages en nature <sup>(4)</sup>	13 276	13 276	13 476	13 476
<b>TOTAL</b>	<b>511 276</b>	<b>417 276</b>	<b>466 476</b>	<b>569 476</b>

(\*) La rémunération variable due en N est versée en N+1, à l'issue de l'approbation de l'assemblée générale annuelle.

(1) Monsieur Sébastien Clerc perçoit une rémunération fixe annuelle de 300 000 euros au titre de son mandat de Directeur Général. Ce montant a été approuvé par le Conseil d'Administration du 11 avril 2019, sur proposition du Comité des Nominations et des Rémunérations. La régularisation de 40 000 euros a été effectuée en mars 2020.

(2) La rémunération variable pour l'exercice 2020, a été arrêtée par le Conseil d'Administration du 24 mars 2021, sur proposition du Comité des Nominations et des Rémunérations et conformément aux principes de la politique de rémunération du Directeur Général, approuvés dans la 18<sup>e</sup> résolution de l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2020.

(3) La Société a versé la somme de 216 000 euros au titre du variable annuel 2019 au lieu de 198 000 euros. Le trop versé de (18 000) euros sera régularisé au cours du premier semestre 2021.

(4) Montant de la contribution de l'assurance GSC.

TABLEAU N° 3 : RÉMUNÉRATIONS ET LES AUTRES RÉMUNÉRATIONS PERÇUES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX NON DIRIGEANTS

Mandataire social	Exercice 2019		Exercice 2020	
	Montants dus* (en euros)	Montants versés* (en euros)	Montants dus* (en euros)	Montants versés* (en euros)
<b>André-Paul Leclercq<sup>(1)</sup> – Administrateur</b>				
Rémunérations	43 740	23 180	42 660	49 740
Autres rémunérations				
<b>The Green Option<sup>(2)</sup> – Administrateur</b>				
Rémunérations	30 000	30 000	35 000	30 000
Autres rémunérations	20 000	20 000	20 000	20 000
<b>Creadev – Administrateur</b>				
Rémunérations				
Autres rémunérations	70 000	40 832	70 000	29 167
<b>Evelyne Tall – Administrateur</b>				
Rémunérations	25 000	15 205	30 000	25 000
Autres rémunérations	NA	NA		
<b>Céline Leclercq<sup>(4)</sup> – Administrateur</b>				
Rémunérations			5 800	0
Autres rémunérations				
<b>Jean-Marc Armitano<sup>(5)</sup> – Administrateur</b>				
Rémunérations	5 625		32 500	5 625
Autres rémunérations				
<b>Alain Papiasse<sup>(6)</sup> – Administrateur</b>				
Rémunérations			27 500	0
Autres rémunérations				
ADMINISTRATEURS AYANT CESSÉ LEUR FONCTION AU COURS DE L'EXERCICE				
<b>Robert Dardanne<sup>(2)</sup> – Administrateur</b>				
Rémunérations				
Autres rémunérations	30 000	30 000	30 000	30 000
<b>Solène Guéré – Administrateur</b>				
Rémunérations	10 200	4 920	1 000	10 200
Autres rémunérations				
<b>TOTAL DES RÉMUNÉRATIONS DES ADMINISTRATEURS</b>	<b>114 565</b>	<b>73 305</b>	<b>174 460</b>	<b>120 565</b>
<b>TOTAL DES AUTRES RÉMUNÉRATIONS</b>	<b>120 000</b>	<b>90 832</b>	<b>120 000</b>	<b>79 167</b>

(\*) Les rémunérations dues au titre de N sont versées en N+1 à l'issue de l'approbation de l'assemblée générale annuelle.

(1) La rémunération 2018 de André-Paul Leclercq a été régularisée en 2020 pour tenir compte d'un ajustement de 6.000 euros au titre de sa rémunération de Président du Comité d'Audit.

(2) Monsieur Philippe Joubert perçoit indirectement une rémunération en sa qualité de dirigeant de la société The Green Option au titre d'une convention de prestations de services conclue entre The Green Option et la Société (voir la section 4.9 du Document de référence).

(3) Madame Céline Leclercq, a été nommée Administrateur par l'Assemblée Générale du 13 mai 2020.

(4) Monsieur Jean-Marc Armitano et Monsieur Alain Papiasse ont exercé un mandat de Censeur entre le 25 septembre 2019 et le 13 mai 2020 date à laquelle ils ont démissionné de ce mandat. Ils ont ensuite été nommés Administrateurs par l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2020

(5) Le mandat de Madame Solène Guéré a expiré lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2020.

(6) Monsieur Robert Dardanne percevait indirectement une rémunération en sa qualité de gérant de la société FGD SPRL au titre d'une convention de prestation de services (voir section 4.9 du Document d'Enregistrement Universel). Son mandat a expiré lors de l'Assemblée Générale du 13 mai 2020.

## NOTE 9 Politique de distribution des dividendes

La Société n'a pas versé de dividendes au cours des trois derniers exercices.

## NOTE 10 Tableau des cinq derniers exercices

	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015
<b>Situation financière en fin d'exercice</b>					
Capital social	543 083 312	279 177 194	279 011 084	278 976 086	149 405 909
Nombre d'actions émises	95 277 774	48 978 455	48 921 173	48 949 313	26 211 563
<b>Résultat global des opérations effectives</b>					
Chiffre d'affaires HT	90 272 387	60 494 774	19 252 538	2 745 888	1 195 429
Bénéfices avant impôts, amortissements et provisions	11 271 631	4 600 650	(5 348 187)	3 401 719	40 799
Impôts sur les bénéfices					
Bénéfices après impôts, amortissements et provisions	9 990 497	2 463 798	(4 595 224)	3 502 850	(749 639)
Montant des bénéfices distribués					
<b>Résultat des opérations réduit à une seule action</b>					
Bénéfices avant impôts, amortissements et provisions	0,118	0,09	(0,11)	0,07	0
Bénéfices après impôts, amortissements et provisions	0,105	0,05	(0,09)	0,07	(0,03)
Dividendes versés à chaque action					
<b>Personnel</b>					
Nombre de salariés	191	128	92	58	47
Montant de la masse salariale	12 391 903	8 915 468	6 921 448	4 414 210	3 431 389
Montant des sommes versées au titre des charges sociales	6 052 711	3 891 070	3 119 855	1 942 578	1 525 503