



Société anonyme au capital de 139.106.658,90 euros  
Siège social : 28, rue de Mogador - 75009 Paris  
RCS Paris 485 182 448

## **MISE A JOUR DES INFORMATIONS RELATIVES A VOLTALIA**

## TABLE DES MATIERES

<b>TABLE DES MATIERES .....</b>	<b>2</b>
<b>1 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE ET SON ACTIVITE .....</b>	<b>4</b>
1.1 ACTUALISATION DE LA SECTION 4 « FACTEURS DE RISQUES ».....	4
1.1.1 Actualisation de la Section 4.1.2 « Risques liés aux politiques nationales et internationales de soutien aux énergies renouvelables » .....	4
1.1.2 Actualisation de la Section 4.1.4 « Risques liés à la réglementation et à son évolution ».....	4
1.1.3 Actualisation de la Section 4.1.9 « Risques liés à l'évolution des prix de vente de l'électricité » .....	4
1.1.4 Actualisation de la Section 4.2.9 «Risques relatifs au non-paiement des clients et à la mise en oeuvre de certaines stipulations contractuelles » .....	4
1.1.5 Actualisation de la Section 4.6 « Risques financiers » .....	5
1.1.6 Actualisation de la Section 4.7.3 « Risque de défaillances ou inadaptations opérationnelles » .....	5
1.2 ACTUALISATION DE LA SECTION 5 « INFORMATION CONCERNANT LA SOCIETE » .....	6
1.3 ACTUALISATION DE LA SECTION 6 « APERCU DES ACTIVITES » .....	6
1.3.1 Actualisation de la Section 6.7 « Présentation des principales activités du Groupe » .....	6
1.3.2 Actualisation de la Section 6.7.3 « Activités du Groupe en France métropolitaine » .....	7
1.3.3 Actualisation de la Section 6.7.4 « Activités du Groupe en Guyane » .....	8
1.3.4 Actualisation de la Section 6.7.6 « Activités du Groupe au Brésil » .....	8
1.4 ACTUALISATION DE LA SECTION 6.6 « POLITIQUE ENVIRONNEMENTALE » ..	10
1.5 ACTUALISATION DE LA SECTION 12 « TENDANCES » .....	11
1.5.1 Principales tendances .....	11
1.5.2 Chiffres d'affaires 2014 .....	11
1.6 ACTUALISATION DE LA SECTION 16.3 « FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION » .....	12
1.7 ACTUALISATION DE LA SECTION 16.4 « GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE » ..	12
1.8 ACTUALISATION DE LA SECTION 18 « PRINCIPAUX ACTIONNAIRES ».....	12
1.9 ACTUALISATION DE LA SECTION 20 « INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR» .....	13
1.9.1 Chiffre d'affaires pour le troisième trimestre 2014.....	13
1.9.2 Informations financières semestrielles.....	15
1.10 ACTUALISATION DE LA SECTION 20.6 « PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE » .....	16
1.11 ACTUALISATION DE LA SECTION 21 « INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES »	16
<b>2 RESULTATS AU PREMIER SEMESTRE 2014.....</b>	<b>17</b>
<b>3 PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE.....</b>	<b>18</b>
3.1 RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE.....	18
3.2 CALENDRIER INDICATIF DE L'INFORMATION FINANCIERE.....	18
<b>4 CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES.....</b>	<b>19</b>
4.1 COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES.....	19
4.2 COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANT .....	19
<b>ANNEXE 1 : RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2014 .....</b>	<b>20</b>

## **REMARQUES GENERALES**

### ***Définitions***

Dans le présent document publié le 15 janvier 2015 :

- « Voltalia » désigne la société Voltalia SA ;
- « Société » désigne la société Voltalia SA ;
- « Groupe » désigne le groupe de sociétés constitué par la société Voltalia SA et ses filiales.

### ***Information sur le marché***

Le présent document contient des informations relatives aux marchés de la Société et de ses concurrents, en particulier au chapitre 1.3 « Actualisation de la section 6 « Aperçu des activités » ». Ces informations proviennent notamment d'études réalisées par des sources extérieures. Toutefois, les informations publiquement disponibles, que la Société considère comme fiables, n'ont pas été vérifiées par un expert indépendant et la Société ne peut garantir qu'un tiers utilisant des méthodes différentes pour réunir, analyser ou calculer des données sur les marchés obtiendrait les mêmes résultats. La Société, les actionnaires directs et indirects de la Société et les prestataires de services d'investissement ne prennent aucun engagement ni ne donnent aucune garantie quant à l'exactitude de ces informations.

### ***Facteurs de risques***

Les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques décrits au chapitre 4 « Facteurs de risques » de la première partie du prospectus ayant reçu le visa n°14-0315 en date du 23 juin 2014 (le « **Prospectus d'Admission** ») ainsi qu'au chapitre 1.1 « Actualisation de la section 4 « Facteurs de risques » » du présent document. La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation, les résultats financiers de la Société ou ses objectifs. Par ailleurs, d'autres risques, non encore identifiés ou considérés comme non significatifs par la Société à la date du présent document, pourraient avoir le même effet négatif et les investisseurs pourraient perdre tout ou partie de leur investissement.

### ***Informations prospectives***

Le présent document contient des déclarations prospectives et des informations sur les objectifs du Groupe, notamment aux chapitres 1.3 « Actualisation de la section 6 « Aperçu des activités » » et 1.5 « Actualisation de la section 12 « Tendances » », qui sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel et de termes à caractère prospectif tels que « estimer », « considérer », « avoir pour objectif », « s'attendre à », « entend », « devrait », « souhaite », « pourrait », dans leur forme affirmative ou dans leur forme négative, ou toute autre terminologie similaire. Ces informations sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par la Société. Les déclarations prospectives et les objectifs figurant dans le présent document peuvent être affectés par des risques connus et inconnus, des incertitudes liées notamment à l'environnement réglementaire, économique, financier et concurrentiel, et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats futurs, les performances et les réalisations de la Société soient significativement différents des objectifs formulés ou suggérés. Ces facteurs peuvent notamment inclure les facteurs exposés au chapitre 4 « Facteurs de risques » de la première partie du Prospectus d'Admission.

## **1 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE ET SON ACTIVITE**

### **1.1 ACTUALISATION DE LA SECTION 4 « FACTEURS DE RISQUES »**

#### **1.1.1 Actualisation de la Section 4.1.2 « Risques liés aux politiques nationales et internationales de soutien aux énergies renouvelables »**

Le 14 octobre 2014, l'Assemblée Nationale a adopté le projet de loi sur la Transition Energétique. Ce projet, donnant de nouveaux objectifs en termes de part des énergies renouvelables dans la consommation énergétique (32% à horizon 2030 contre 23% à horizon 2020) et de diminution du nucléaire dans le mix électrique à horizon 2025/2050, institue comme principale nouveauté pour la Société l'apparition de contrats dit « pour différence ». A la connaissance de la Société, cette nouvelle structure des contrats sera basée sur un système de prime complétée par le prix de marché. Les travaux du Sénat sur ce projet de loi ont débuté le 26 novembre 2014.

#### **1.1.2 Actualisation de la Section 4.1.4 « Risques liés à la réglementation et à son évolution »**

La loi sur la Transition Energétique est actuellement en débat au Sénat. La Société ne saurait connaître les dispositions finales de cette dernière ni les impacts sur son activité. Son adoption par le Sénat pourrait intervenir au premier trimestre 2015, quant à son décret d'application, il pourrait être publié au premier semestre.

#### **1.1.3 Actualisation de la Section 4.1.9 « Risques liés à l'évolution des prix de vente de l'électricité »**

A la connaissance de la Société, le projet de loi sur la Transition Energétique ne remet pas en cause les contrats de vente d'électricité déjà signés entre le Société et EDF, ni les contrats obtenus dans le cadre des appels d'offres solaires. Le niveau de prix de ces contrats et leur évolution ne seraient pas modifiés par la loi sur la Transition Energétique, ne modifiant pas leur rentabilité.

#### **1.1.4 Actualisation de la Section 4.2.9 « Risques relatifs au non-paiement des clients et à la mise en oeuvre de certaines stipulations contractuelles »**

Les contrats liant le Groupe à ses clients acheteurs d'électricité (*Power Purchase Agreements*) sont habituellement d'une longue durée, de l'ordre de 15, 20 ans ou plus. Bien que la plupart de ses clients soient des producteurs et distributeurs historiques solidement établis (comme EDF en France), aucune garantie ne peut être donnée quant au fait que les clients du Groupe se conformeront à leurs obligations contractuelles ou qu'ils ne feront pas l'objet d'une procédure de redressement ou de liquidation judiciaire. L'exposition à ce risque est notamment à considérer en Grèce où l'acheteur d'électricité règle les factures avec plusieurs mois de retard. A fin octobre 2014, un retard de 5 mois est constaté dans le règlement des créances ; cependant, aucune provision sur ces créances échues (870 milliers d'euros) n'a été enregistrée car le retard de cinq mois reste circonscrit (les règlements même tardifs sont toujours reçus). En France, la société cliente chaleur de la centrale Bio-Bar exploitée par le Groupe, rencontre des difficultés financières ayant généré un retard dans ses paiements. A la date du présent document, 1.145 milliers d'euros de créances sont contestés par le preneur de chaleur. Cette créance fait l'objet d'une provision à 100% dans les comptes consolidés au 30 juin 2014 pour refléter le risque de non-recouvrement.

Enfin, certains des contrats du Groupe prévoient des niveaux de prix reposant sur des obligations de production minimale. Le non-respect par des clients du Groupe de leurs obligations contractuelles de paiement ou la mise en oeuvre d'une des stipulations contractuelles susvisées ou équivalentes pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats du Groupe.

#### **1.1.5 Actualisation de la Section 4.6 « Risques financiers »**

Depuis la description contenue dans le Prospectus d'Admission, il n'y a pas eu de changement significatif dans l'appréciation des risques financiers nécessitant une mise à jour de cette partie.

#### **1.1.6 Actualisation de la Section 4.7.3 « Risque de défaillances ou inadaptations opérationnelles »**

Depuis la description contenue dans le Prospectus d'Admission, un poste de Secrétaire Général a été créé, prenant notamment en charge la mise en place et le respect des procédures Groupe, renforçant ainsi la qualité des process opérationnels.

## 1.2 ACTUALISATION DE LA SECTION 5 « INFORMATION CONCERNANT LA SOCIETE »

Le siège social de la Société a été transféré au 28 rue de Mogador, 75009 Paris.

Les coordonnées complètes de la Société sont :

Voltalia SA  
28 rue de Mogador  
75009 Paris  
Tél : 01 44 63 14 40  
Fax : 01 44 63 14 50

## 1.3 ACTUALISATION DE LA SECTION 6 « APERCU DES ACTIVITES »

### 1.3.1 Actualisation de la Section 6.7 « Présentation des principales activités du Groupe »

#### Synthèse des évolutions du portefeuille

Au 31 décembre 2014, le Groupe (périmètre consolidé) disposait d'une capacité installée de 133,1 MW et de 231 MW en construction.

Par ailleurs, le Groupe disposait d'un portefeuille de projets en développement de plus de 1.132 MW<sup>1</sup>, dont près de 164 MW ont d'ores et déjà remporté des contrats long terme de vente d'électricité à travers des mécanismes d'appel d'offres (en sus de projets ayant un droit automatique à signer des contrats de vente d'électricité dans le cadre d'obligations d'achat réglementée).

#### Synthèse du portefeuille

Etat du portefeuille en MW consolidés		Exploitation		Construction		Développement	
		Au 31/12/14	Evolution / 23/6/2014	Au 31/12/14	Evolution / 23/6/2014	Au 31/12/14	Evolution / 23/6/2014
France métropolitaine	Eolien	42,2	+20,0	-	(20,0)	55,5	-
	Solaire	7,3	-	-	-	111,4	-
	Biomasse	7,3	-	-	-	-	-
	Hydroélectrique	-	-	-	-	11,8	-
Guyane	Eolien	-	-	-	-	-	-
	Solaire	5,4	+0,9 <sup>2</sup>	-	-	6,0	-
	Biomasse	1,7	-	-	-	16,0	-
	Hydroélectrique	4,5	-	-	-	47,0	-
Grèce	Eolien	-	-	-	-	52,0	-
	Solaire	4,7	-	-	-	32,1	-
	Biomasse	-	-	-	-	-	-
	Hydroélectrique	-	-	-	-	-	-
Brésil	Eolien	60,0	+60,0	231	(60,0)	781,0	-
	Solaire	-	-	-	-	-	-
	Biomasse	-	-	-	-	-	-
	Hydroélectrique	-	-	-	-	18,8	-

<sup>1</sup> Entrent dans le portefeuille de développement les projets qui bénéficient *a minima* d'une promesse de bail, des premières études d'impact environnemental et de faisabilité du raccordement.

<sup>2</sup> +0,9 MW correspondant à l'autorisation reçue pour augmenter la puissance de CHSMV de +20%.

Synthèse par énergie						
Total éolien	102,2	+80,0	231	(80,0)	888,5	-
Total solaire	16,5	-	-	-	149,5	-
Total biomasse	9,0	-	-	-	16,0	-
Total hydroélectrique	5,4	+0,9	-	-	77,6	-
Synthèse par géographie						
Total France	56,8	+20,0	-	(20,0)	178,7	-
Total Guyane	11,6	+0,9	-	-	69,0	-
Total Grèce	4,7	-	-	-	84,1	-
Total Brésil	60,0	+60,0	231,0	(60,0)	799,8	-
	133,1	+80,9	231,0	(80,0)	1.131,6	-
<b>TOTAL</b>						

### 1.3.2 Actualisation de la Section 6.7.3 « Activités du Groupe en France métropolitaine »

Lors de son introduction sur Euronext Paris, Voltalia a annoncé la mise en service à venir de 2 centrales éoliennes en France en 2014 : une centrale de 10 MW à Adriers dans la Vienne et une centrale de 10 MW à Molinons dans l'Yonne. Ces centrales ont été mises en service au cours de la première quinzaine du mois de décembre.

Les principaux termes des communiqués de presse diffusés par la Société le 3 décembre 2014 et le 18 décembre 2014 sont reproduits ci-après.

#### « Mise en service de la ferme éolienne d'Adriers dans la Vienne »

Conformément au calendrier annoncé, Voltalia a mis en service sa ferme éolienne de 10 MW à Adriers le 3 décembre 2014.

La mise en service de cette centrale, dont la construction avait démarré en 2013, respecte le planning prévisionnel de Voltalia (voir le communiqué de presse du 12 septembre 2013 qui prévoyait une mise en service au quatrième trimestre 2014) grâce à une excellente gestion du processus de construction. »

#### « Mise en service de la ferme éolienne de Molinons dans l'Yonne »

La mise en service de cette centrale, dont la construction avait démarré en 2013, respecte le planning prévisionnel grâce à une excellente gestion du processus de construction (voir les communiqués de presse du 22 mai 2013 et 8 avril 2014 et annonces lors de l'introduction sur Euronext en juillet 2014).

Les turbines ont été fournies par Vestas. Il s'agit de cinq machines de type V100, d'une puissance nominale de 2,0 MW chacune. La réalisation des principales infrastructures (génie civil et génie électrique) a été confiée à Eiffage Energies et celle du poste de livraison à Schneider Electric. Avec une capacité totale de 10 MW, le parc éolien produit de l'électricité sans émission de gaz à effet de serre pour l'équivalent de la consommation de 10 000 foyers. »

### **1.3.3 Actualisation de la Section 6.7.4 « Activités du Groupe en Guyane »**

Voltalia a annoncé le 6 octobre 2014 l'obtention de l'autorisation administrative d'exploiter à pleine capacité la centrale de Mana suite aux travaux de réhausse de la chute réalisés en 2013 et 2014.

Les principaux termes du communiqué de presse diffusé par la Société sont reproduits ci-après.

#### **« Capacité accrue à la station hydroélectrique de Mana**

En Guyane française, Voltalia obtient l'autorisation administrative d'augmenter la capacité de sa centrale hydroélectrique de Mana, située sur le fleuve du même nom.

Voltalia est dorénavant, et de manière permanente, autorisé à porter sa capacité de 4,5 MW à 5,4 MW, soit une augmentation de 20%. [...] »

### **1.3.4 Actualisation de la Section 6.7.6 « Activités du Groupe au Brésil »**

#### *1.3.4.1 Eolien au Brésil*

La construction des fermes éoliennes d'Areia Branca, dans le Nord-Est du Brésil, est le premier chantier de Voltalia dans le pays. Conformément au calendrier annoncé lors de l'augmentation de capital, la Société a communiqué sur le montage de la première éolienne dès le 16 juillet 2014.

Les principaux termes du communiqué de presse diffusé par la Société sont reproduits ci-après.

#### **« Montage de la première éolienne au Brésil sur le chantier Areia Branca**

Conformément à son plan de développement (voir notamment le communiqué de presse du 23 juin 2014), Voltalia avance sur ses chantiers brésiliens.

Une nouvelle étape vient d'être franchie sur le premier de ces chantiers, celui d'Areia Branca, où la première nacelle a été montée au sommet de sa tour de 120 mètres.

Progressivement, les 30 éoliennes de 3 MW chacune sont ainsi équipées de leurs nacelles, grâce à la mobilisation de plus de 600 personnes travaillant actuellement sur le site. [...] »

Le 26 septembre 2014, la Société a annoncé la première production d'électricité grâce à l'achèvement de la première éolienne de cette centrale. Les principaux termes du communiqué de presse diffusé par la Société sont reproduits ci-après.

#### **« Voltalia produit pour la première fois de l'électricité au Brésil**

Voltalia avait annoncé la mise en production de sa première ferme brésilienne au troisième trimestre 2014. C'est devenu réalité.

La première turbine de 3 MW a commencé à produire de l'électricité sur le réseau brésilien. Trois autres turbines attendent d'être testées en plus de cinq autres nacelles montées. Acciona, fournisseur des turbines en charge de leur mise en place, avance à un rythme permettant à Voltalia de confirmer son calendrier de mise en service du solde des 90 MW avant la fin de l'année avec une montée en charge régulière d'ici là. [...] »



Le 21 novembre 2014, Voltalia a inauguré Carcara 2, la première ferme de 30 MW de la centrale qui en compte trois pour une capacité totale de 90 MW.

Les principaux termes du communiqué de presse diffusé par la Société sont reproduits ci-après.

**« Voltalia inaugure sa première ferme éolienne à Areia Branca au Brésil**

Voltalia a annoncé vendredi, 21 novembre 2014, l'inauguration de Carcara 2, sa première ferme éolienne d'Areia Branca au Brésil. Carcara 2 comprend 10 turbines de 3 MW chacune, en production bien qu'en phase de test. [...]

Le projet d'Areia Branca, d'une capacité globale de 90 MW, comprend également les fermes Terral (30 MW) et Carcara 1 (30 MW). Ces deux autres fermes seront mises en production progressivement. »

Voltalia a annoncé, le 15 janvier 2015, le démarrage fin décembre 2014 de la deuxième ferme éolienne d'Areia Branca au Brésil. Les principaux termes du communiqué de presse diffusé par la Société sont reproduits ci-après.

**« Voltalia, producteur d'électricité à base d'énergies renouvelables, annonce le démarrage fin décembre 2014 de la ferme éolienne de Terral, deuxième tranche du parc d'Areia Branca au Brésil. Avec une puissance totale de 30 MW (10 turbines de 3 MW), Terral porte la capacité de production totale de Voltalia à 133,1 MW au 31 décembre 2014.**

La mise en production de la ferme éolienne de Terral au quatrième trimestre 2014 est en ligne avec le planning prévisionnel annoncé lors du transfert de Voltalia sur Euronext Paris. La construction du parc d'Areia Branca s'achèvera avec la mise en production des 10 turbines de 3MW de la troisième ferme éolienne Carcara 1 entre janvier et février 2015. Voltalia disposera alors d'une capacité de production éolienne totale de 90 MW au Brésil, en attendant la fin des chantiers en cours de SMG (108 MW) et Vamcruz (93 MW).

Après les récentes mises en service des centrales éoliennes d'Adriers et de Molinons (10 MW chacune, en France) et l'augmentation de la capacité de la centrale hydroélectrique de Mana (0,9 MW, en Guyane), Voltalia a ainsi achevé l'année 2014 avec l'atteinte d'objectifs majeurs dans sa stratégie de d'accélération : 80,9 MW de nouvelles capacités mises en service, portant la capacité de production totale de Voltalia à 133,1 MW à fin décembre 2014.

*« Le démarrage de la deuxième ferme éolienne d'Areia Branca au Brésil marque la fin d'une année 2014 riche en réalisations stratégiques, opérationnelles et financières. Depuis notre cotation sur Euronext Paris, nous avons atteints de nombreux objectifs et je tiens à remercier nos équipes et partenaires pour cela »* se réjouit Sébastien Clerc, Directeur Général de Voltalia. »

**1.3.4.2**

**Hydroélectricité au Brésil**

Le 2 octobre 2014, la Société a annoncé avoir remporté son premier contrat de vente d'hydroélectricité au Brésil pour l'approvisionnement d'un site isolé.

Les principaux termes du communiqué de presse diffusé par la Société sont reproduits ci-après.

## **« Encore une « première » chez Voltalia : de l'hydroélectricité au Brésil !**

Voltalia a remporté son premier contrat de vente d'hydroélectricité au Brésil.

L'appel d'offres, organisé par le CEA (Companhia de Eletricidade do Amapa) sous la supervision de l'ANEEL (l'agence réglementaire brésilienne), concerne l'approvisionnement en électricité d'Oiapoque. Cette ville de 23.000 habitants est située dans l'Etat d'Amapa, dans le Nord du Brésil, proche de la frontière avec la Guyane française. Oiapoque n'est pas connectée au réseau électrique national brésilien ; jusqu'ici, toute l'électricité consommée par la ville était produite par des générateurs diesel.

Voltalia couvrira les besoins en électricité de la ville 24 heures sur 24 pendant 15 ans à partir du 4<sup>ème</sup> trimestre 2015, jusqu'à un maximum contractuel de 12 MW. La consommation moyenne actuelle d'Oiapoque est d'environ 38 GWh par an, avec un besoin de puissance de pointe de 7 MW.

L'essentiel de l'électricité fournie sera généré grâce à une nouvelle centrale hydroélectrique de 7,5 MW à construire au cours des prochaines années, le reste étant fourni par des générateurs thermiques à partir du 4<sup>ème</sup> trimestre 2015. La centrale thermique sera construite dans la ville d'Oiapoque tandis que la centrale hydroélectrique sera située tout près, au Saut Cafesoca sur la rive brésilienne du fleuve Oiapoque.

Voltalia devra obtenir une homologation et des permis définitifs avant de commencer à produire du courant électrique localement et de construire cette centrale hydroélectrique.

Dans le cadre de cet appel d'offres, Voltalia est le seul compétiteur ayant proposé de l'énergie renouvelable. Ce projet permettra de réduire de 85% l'émission de gaz à effet de serre grâce à la nouvelle centrale hydroélectrique. [...] »

## **1.4 ACTUALISATION DE LA SECTION 6.6 « POLITIQUE ENVIRONNEMENTALE »**

### **Partenariat avec le WWF France**

Dans le cadre de sa démarche visant à améliorer son impact positif sur l'environnement, Voltalia a signé le 21 novembre 2014 un partenariat avec le WWF, association de premier plan mondial pour la protection de l'environnement.

Les principaux termes du communiqué de presse diffusé par la Société sont reproduits ci-après.

### **« Voltalia et le WWF France signent un partenariat**

**A quelques jours de la conférence de Lima sur le climat, les dirigeants du WWF et de Voltalia inaugurent une ferme éolienne au Brésil. Sur les nacelles, le slogan du WWF pour une énergie propre sera visible par les satellites d'observation jusqu'à la conférence sur le climat qui se tiendra à Paris en 2015.**

Voltalia et le WWF France ont annoncé leur partenariat stratégique lors de l'inauguration de la première ferme éolienne de 90 MW de Voltalia à Areia Branca, dans le Nord-Est du Brésil, le 21 novembre. Ce partenariat a pour objectif de soutenir le développement des énergies renouvelables.

Pour marquer le début de ce partenariat, Voltalia va mener une action inédite en inscrivant au sommet des nacelles de sa ferme éolienne d'Areia Branca, en lettres grandes de 10 mètres, visibles du ciel, le slogan du WWF « Seize Your Power ». [...]

Ce nouveau partenariat résulte de la complémentarité naturelle des objectifs respectifs du WWF France et de Voltalia. Le WWF poursuit le double objectif d'arrêter la dégradation de l'environnement et de construire un avenir où les êtres humains pourront vivre en harmonie avec la nature ; pour ce faire, le WWF France s'associe avec un nombre choisi d'entreprises, partageant une même volonté dans la mise en œuvre de solutions fortes et durables. Voltalia, producteur d'électricité à base d'énergies renouvelables depuis 10 ans en France, a mis en place des pratiques environnementales pour réduire ses impacts dans le développement et l'exploitation de ses projets.

Ce partenariat permettra également au WWF France de soutenir l'appropriation des projets d'énergies renouvelables par les différentes parties prenantes locales et de participer à des opérations de sensibilisation consacrées aux énergies renouvelables. »

## **1.5 ACTUALISATION DE LA SECTION 12 « TENDANCES »**

### **1.5.1 Principales tendances**

La Société avait annoncé en 2012 le lancement d'un programme de 350 MW. A la date du présent document, la Société a atteint son objectif à hauteur de 95%, avec plus de 334 MW construits, en cours de construction ou cédés prêts à construire, depuis le 30 juin 2012.

Au titre de l'exercice 2014, le Groupe a mis en service des centrales de Molinons pour 10 MW, Adriers pour 10 MW et Areia Branca pour 60 MW sur les 90 MW qu'il s'était engagé à mettre en service à la fin 2014. A noter que les 30 MW restants à mettre en service sur Areia Branca le seront d'ici février 2015. La capacité installée totale du Groupe (parcs éoliens et centrales hydroélectriques) s'établit ainsi à 133,1 MW à la fin 2014. Grâce à ces réalisations, ainsi qu'aux constructions en cours, le Groupe estime que sa capacité installée s'élèvera à 364 MW à mi-2016.

Le Groupe a aussi réalisé la vente de ses premiers MWh sur le marché libre au Brésil dès septembre 2014.

A la date du présent document, les projets en cours de construction représentent une puissance totale de 231 MW, en totalité au Brésil, et se décomposent de la manière suivante :

- Areia Branca pour une puissance de 30 MW,
- SMG pour une puissance de 108 MW, et
- Vamcruz pour une puissance de 93 MW.

Ces tendances confortent le Groupe dans sa stratégie multi-énergies, multi-pays de producteur indépendant d'énergies renouvelables grâce à des collaborateurs disposant des compétences qui lui permettent de développer, faire construire et exploiter sur le long terme ses centrales. L'objectif long-terme du Groupe est de disposer d'une capacité consolidée en exploitation en 2025 de un gigawatt.

### **1.5.2 Chiffres d'affaires 2014**

Le 15 janvier 2015, la Société a diffusé un communiqué de presse relatif notamment à une estimation de son chiffre d'affaires pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, soit 27,6 millions d'euros (non-audité).

La section du communiqué de presse relative au chiffre d'affaires 2014 est reproduite ci-après.

## « 27,6 M€ de chiffre d'affaires attendu en 2014 »

Voltalia anticipe un chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 27,6 M€ au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014, en hausse de 48,1% par rapport à 2013. La croissance est particulièrement forte au dernier trimestre 2014 du fait de la montée en puissance des nouvelles centrales, principalement au Brésil mais aussi en France.

Cette indication de chiffre d'affaires consolidé ne résulte ni d'un processus exhaustif d'arrêtés de comptes ni d'un programme complet de révision comptable annuelle. Voltalia publiera son chiffre d'affaires consolidé 2014 le 27 février prochain (après Bourse), comme annoncé précédemment. »

### 1.6 ACTUALISATION DE LA SECTION 16.3 « FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION »

Aucune modification de la gouvernance de la Société n'est intervenue par rapport à la description contenue dans le Prospectus d'Admission.

Le comité d'audit et le comité des nominations et des rémunérations ont été mis en place lors de l'assemblée générale du 13 juin 2014. Le comité d'audit s'est réuni en date du 29 septembre 2014 et du 19 décembre 2014. Le comité des nominations et des rémunérations se réunira pour la première fois le 13 février 2015.

### 1.7 ACTUALISATION DE LA SECTION 16.4 « GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE »

Depuis la description contenue dans le Prospectus d'Admission, la Société a publié sur son site Internet le règlement intérieur du Conseil d'administration.

### 1.8 ACTUALISATION DE LA SECTION 18 « PRINCIPAUX ACTIONNAIRES »

Aucune modification du contrôle de la Société n'est intervenue par rapport à la description contenue dans le Prospectus d'Admission.

Néanmoins, le tableau ci-dessous détaille l'actionnariat de la Société à la date du présent document :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote théoriques	% de droits de vote théoriques	Nombre de droits de vote exerçable en Assemblée générale	% de droits de vote exerçable en Assemblée générale
Voltalia Investissement <sup>(1)</sup>	22.337.988	91,53%	22.337.988	91,53%	34.175.976	94,14%
Flottant	2.066.689	8,47%	2.066.689	8,47%	2.125.449	5,86%
<b>Total</b>	<b>24.404.677</b>	<b>100%</b>	<b>24.404.677</b>	<b>100%</b>	<b>36.301.425</b>	<b>100%</b>

(1) Voltalia Investissement, société de droit français, est détenue par des holdings d'investissement contrôlées par la famille Mulliez.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'action de concert entre actionnaires.

A la connaissance de la Société, aucun autre actionnaire ne détient directement ou indirectement, seul ou de concert plus de 5% du capital et des droits de vote.

A la connaissance de la Société, il n'y a pas eu de modification de l'actionnariat de Voltalia Investissement depuis la description contenue dans le Prospectus d'Admission.

Par ailleurs, à la date du présent document, les seuls mandataires sociaux à détenir directement des actions dans la Société sont The Green Option et Sébastien CLERC, suite à leur participation à l'opération décrite dans le Prospectus d'Admission.

## 1.9 ACTUALISATION DE LA SECTION 20 « INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR »

### 1.9.1 Chiffre d'affaires pour le troisième trimestre 2014

La Société a diffusé le 27 octobre 2014 un communiqué de presse relatif à son chiffre d'affaires pour le troisième trimestre 2014 dont les termes sont repris dans la présente section.

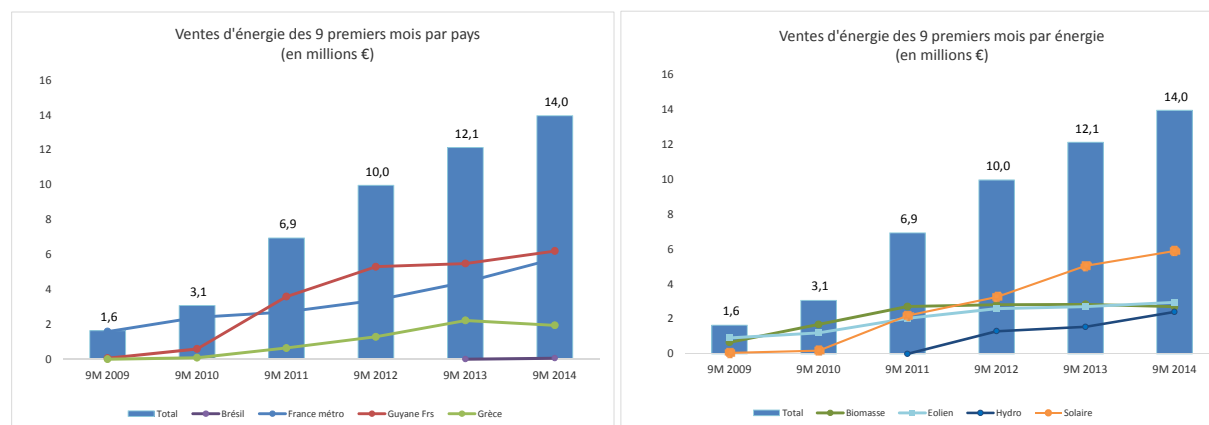
Le chiffre d'affaires du Groupe progresse de près de 13% sur les neuf premiers mois de l'année, pour atteindre 14,6 millions d'euros au 30 septembre 2014 (contre 12,9 millions d'euros au 30 septembre 2013).

En millions d'euros	9M 2014	9M 2013	Var (%)	T3 2014	T3 2013	Var (%)
Ventes d'énergie	14,0	12,1	+15,1%	4,7	4,5	+4,2%
Prestations de services et ventes de développement	0,6	0,8	-21,8%	0,2	0,0	na
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>14,6</b>	<b>12,9</b>	<b>+12,9%</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>+8,1%</b>

Les chiffres du présent communiqué sont non audités.

#### Ventes d'énergie

A fin septembre 2014, le chiffre d'affaires des ventes d'énergie de Voltalia, cœur d'activité bénéficiant d'une visibilité à très long terme, atteint 14 millions d'euros sur les 9 mois, en hausse de 15,1%.



Avec 42% des ventes d'énergie, le solaire représente actuellement la première énergie de Voltalia, suivie par l'éolien (21%), la biomasse (19%) et l'hydraulique (17%).

La croissance des ventes d'énergie de 1,8 million d'euros sur la période s'analyse par l'effet 9 mois pleins des parcs solaires mis en service en France en 2013 (Montmayon et Le Castellet), et celui de la centrale hydraulique de Mana qui bénéficie de l'effet des travaux d'amélioration réalisés au 2ème semestre 2013 et d'un meilleur régime hydraulique.

L'éolien progresse de 9,3% et intègre pour la première fois des revenus issus de la mise en production

de la première ferme brésilienne d'Areia Branca au troisième trimestre 2014 (voir le communiqué du 26 septembre 2014). L'éolien devrait croître fortement dès le quatrième trimestre 2014 grâce aux mises en service progressives des éoliennes d'Areia Branca.

### Vente de prestations de services et ventes de développement

Le solde du chiffre d'affaires (environ 4%) est représenté par l'activité de services et de ventes de développement dont le niveau est de 0,6 million d'euros contre 0,8 million d'euros à fin septembre 2013. L'absence de vente de développement en 2014 est partiellement compensée par les nouvelles prestations de service d'exploitation-maintenance de centrales solaires en Grèce détenues par des clients tiers depuis 2014 (voir le communiqué du 23 juin 2014).

### Données détaillées

En millions d'euros	9M 2014	9M 2013	Var (%)	T3 2014	T3 2013	Var (%)
France métropolitaine	5,8	4,4	+30,3%	1,6	1,5	+3,7%
Guyane française	6,2	5,5	+13,1%	2,3	2,0	+10,6%
Grèce	1,9	2,2	-12,6%	0,8	0,9	-15,5%
Brésil	0,1	0,0	na	0,1	0,0	na
<b>Total ventes d'énergie</b>	<b>14,0</b>	<b>12,1</b>	<b>+15,1%</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>+4,2%</b>
<b>Prestations de services et ventes de développement</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-21,8%</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>na</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>14,6</b>	<b>12,9</b>	<b>+12,9%</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>+8,1%</b>

En millions d'euros	9M 2014	9M 2013	Var (%)	T3 2014	T3 2013	Var (%)
Solaire	5,9	5,0	+17,0%	2,3	2,3	+1,9%
Eolien	3,0	2,7	+9,3%	0,6	0,6	na
Hydraulique	2,4	1,5	+55,5%	0,8	0,7	+27,3%
Biomasse	2,7	2,8	-4,7%	0,9	0,9	-1,8%
<b>Total ventes d'énergie</b>	<b>14,0</b>	<b>12,1</b>	<b>+15,1%</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>+4,2%</b>
<b>Prestations de services et ventes de développement</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-21,8%</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>na</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>14,6</b>	<b>12,9</b>	<b>+12,9%</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>+8,1%</b>

### 1.9.2 Informations financières semestrielles

La Société a diffusé le 30 septembre 2014 un communiqué de presse relatif à ses résultats consolidés pour le premier semestre 2014 dont les termes sont repris dans la présente section.

Le Conseil d'Administration de Voltalia SA du 29 septembre 2014 a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2014 tels que résumés ci-dessous :

En milliers d'euros - normes IFRS - données auditées	30 juin 2014	30 juin 2013
Ventes d'énergie	9.313	7.668
Produits des activités de développement	406	744
Charges opérationnelles hors dotations aux amortissements et provisions	(6.139)	(5.688)
Dotations aux amortissements et provisions	(3.576)	(5.557)
Résultat opérationnel	3	(2.832)
Résultat financier	(540)	(2.293)
Impôts et résultats des mises en équivalence	(95)	(100)
Résultat net part du Groupe	(934)	(5.103)
Marge brute d'autofinancement	2.740	1.144

Le chiffre d'affaires des ventes d'énergie de Voltalia atteint 9,3 millions d'euros, en hausse de 21,5% au premier semestre 2014 par rapport au premier semestre 2013.

Cette augmentation est principalement portée par le secteur solaire photovoltaïque, grâce aux recettes des centrales solaires en France mises en service en 2013, et par le secteur hydraulique grâce aux travaux d'amélioration menés au second semestre 2013 sur la centrale de Mana en Guyane.

Le résultat opérationnel est à l'équilibre, en forte progression de 2,8 millions d'euros par rapport au premier semestre 2013.

Cette performance a été obtenue grâce à une maîtrise des charges opérationnelles courantes dans un contexte de fort développement de l'activité comme en témoigne la croissance significative du chiffre d'affaires.

Les dotations aux amortissements et provisions sont en forte baisse par rapport au 1er semestre 2013 qui avait vu une provision exceptionnelle de 1,9 millions d'euros pour risque fiscal.

Le résultat net part du groupe s'approche de l'équilibre à (0,9) millions d'euros contre (5,1) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

La marge brute d'autofinancement du Groupe s'établit à 2,7 millions d'euros au 1er semestre 2014, multipliée par 2,4 par rapport à l'exercice précédent.

#### Un bilan solide

En milliers d'euros - normes IFRS - données auditées	30 juin 2014	31 déc. 2013
Capitaux propres part du Groupe	64.700	67.405
Intérêts minoritaires	17.008	8.093
Passifs non courants	137.731	65.969
Passifs courants	111.317	60.136
Actifs immobilisés	263.712	157.797
Actifs courants hors trésorerie nette	17.139	13.084
Trésorerie nette	49.906	30.721
Total Bilan	330.757	201.602

La taille du bilan est multipliée par 1,6 depuis le 31 décembre 2013, principalement du fait des

investissements ambitieux au Brésil. Rappelons que depuis l'arrêté des comptes semestriels, l'augmentation de capital de plus de 100 millions d'euros réalisée en juillet est venue renforcer les fonds propres et la structure bilantielle.

#### **1.10 ACTUALISATION DE LA SECTION 20.6 « PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE »**

À l'exception des procédures judiciaires et arbitrales visées à la section 20.6 du Prospectus d'Admission, il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société ou de ses filiales.

#### **1.11 ACTUALISATION DE LA SECTION 21 « INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES »**

##### **Augmentation de capital du 11 juillet 2014**

Le 11 juillet 2014, la Société a procédé à une augmentation de capital afin notamment de financer les constructions de centrales en cours (en France et au Brésil) avec pour objectif annoncé de multiplier par sept les capacités de production électrique de Voltalia : 363 MW installés d'ici mi-2016 contre 52 MW à fin 2013. Cette opération a fait l'objet du Prospectus d'Admission.

Le produit brut de l'opération s'est élevé à 100.101.076 euros (soit 11.639.660 actions nouvelles émises à un prix de 8,60 euros). A la suite de cette opération, la capitalisation boursière ressortait à près de 210 millions d'euros.

L'admission sur Euronext et cette émission ont constitué une étape-clé dans le développement de Voltalia. Cette opération a également permis à Voltalia de renforcer son positionnement de spécialiste des énergies renouvelables coté sur le marché réglementé d'Euronext à Paris et de multiplier par 2,5 ses fonds propres et de doubler le volume de son flottant.



## **2    RESULTATS AU PREMIER SEMESTRE 2014**

Le rapport financier semestriel pour la période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014 est inclus en Annexe 1 au présent document.

### **3 PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE**

#### **3.1 RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE**

Anne BORFIGA  
Directrice administration et finance  
28 rue de Mogador  
75009 Paris  
Tél : 01 44 63 14 40  
Fax : 01 44 63 14 50  
[investisseurs@votalia.com](mailto:investisseurs@votalia.com)

#### **3.2 CALENDRIER INDICATIF DE L'INFORMATION FINANCIERE**

Les informations financières communiquées au public par Votalia seront disponibles sur le site Internet de la Société ([www.votalia.com](http://www.votalia.com)).

Le chiffre d'affaires 2014 sera publié le 27 février 2015.

## **4 CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES**

### **4.1 COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES**

#### **Cabinet Mazars**

Membre de la compagnie des commissaires aux comptes de Paris

Tour Exaltis

61, rue Henri Regnault

92075 Paris La Défense Cedex

Représenté par Madame Juliette Decoux

Nommé par décision de l'assemblée générale ordinaire en date du 9 novembre 2011 pour une durée de six exercices venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

#### **H3P Audit & Conseil**

30 rue des Mathurins – 75008 Paris

Représenté par Monsieur Jean-Benoit Monnaïs

Nommé par décision de l'assemblée générale ordinaire en date du 13 juin 2014 pour une durée de six exercices venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

### **4.2 COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANT**

#### **Monsieur David CHAUDAT**

Tour Exaltis

61, rue Henri Regnault

92075 Paris La Défense Cedex

Nommé par décision de l'assemblée générale ordinaire en date du 9 novembre 2011 pour une durée de six exercices venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

#### **Auditeurs & Conseils Associé**

31 Rue Henri Rochefort – 75017 Paris

Représenté par Monsieur Eric Chapus

Nommé par décision de l'assemblée générale ordinaire en date du 13 juin 2014 pour une durée de six exercices venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Durant la période couverte par les informations financières historiques, il n'y a pas eu de démission ni de mise à l'écart des contrôleurs légaux.

**ANNEXE 1 : RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2014**

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**



Premier semestre 2014

# SOMMAIRE

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

SOMMAIRE .....	2
1. DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....	4
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2014 .....	5
2.1 CHIFFRES CLES .....	5
2.1.1 Compte de résultat résumé .....	5
2.1.2 Capacité installée (en MW) et production d'énergie (en GWh) .....	5
2.1.3 Informations relatives à l'endettement financier net .....	5
2.2 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2014 .....	6
2.2.1 Evolution de la gouvernance de Voltalia .....	6
2.2.2 Signature du premier contrat de vente d'électricité sur le marché libre au Brésil .....	6
2.2.3 Succès de l'appel d'offre solaire français : 3 projets sélectionnés pour 32MW .....	6
2.2.4 Accord de financement de 100M€ au Brésil pour la construction d'Areia Branca (90 MW) .....	6
2.2.5 Voltalia signe un contrat de service d'exploitation et de maintenance avec un opérateur chinois .....	7
2.3 ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS .....	8
2.3.1 Etat de résultat global .....	8
2.3.2 Le tableau de flux de trésorerie .....	10
2.3.3 La structure financière .....	10
2.4 OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES .....	11
2.5 PRINCIPAUX RISQUES ET EVOLUTION .....	11
2.6 FAITS MARQUANTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....	11
2.6.1 Transfert du Groupe sur le marché réglementé d'Euronext .....	11
2.6.2 Augmentation de capital de plus de 100M€ .....	11
2.6.3 Entrée de COPEL au capital des sociétés des centrales en construction .....	11
2.6.4 Lancement de la production d'électricité au Brésil en septembre 2014 .....	12
2.7 PERSPECTIVES FINANCIERES .....	12
3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014 .....	13
4. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2014 .....	15
4.1 ETAT DU RESULTAT GLOBAL .....	15
4.2 AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL .....	16
4.3 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE .....	17

4.4	TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE .....	18
4.5	TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	19
4.6	NOTES ANNEXES .....	20
4.6.1	CONSTITUTION ET DEVELOPPEMENT DU GROUPE .....	20
4.6.2	ACTIVITE DU GROUPE .....	20
4.6.3	FAITS MARQUANTS ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....	20
4.6.4	REGLES ET METHODES COMPTABLES .....	23
4.6.5	PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	25
4.6.6	SECTEURS OPERATIONNELS .....	28
4.6.7	CHIFFRE D'AFFAIRES .....	30
4.6.8	CHARGES D'EXPLOITATION .....	30
4.6.9	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS .....	31
4.6.10	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS .....	31
4.6.11	RESULTAT FINANCIER .....	32
4.6.12	IMPÔTS SUR LES RESULTATS .....	32
4.6.13	GOODWILL .....	33
4.6.14	TITRES MIS EN EQUIVALENCE .....	33
4.6.15	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....	34
4.6.16	IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	35
4.6.17	ACTIFS FINANCIERS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS .....	36
4.6.18	IMPÔTS DIFFERES .....	36
4.6.19	CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS .....	37
4.6.20	AUTRES ACTIFS COURANTS .....	37
4.6.21	TRÉSORERIE NETTE .....	38
4.6.22	CAPITAUX PROPRES .....	38
4.6.23	RESULTAT ATTRIBUABLE AUX INTERETS NON CONTROLANTS .....	39
4.6.24	RESULTAT PAR ACTION .....	39
4.6.25	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES (NON COURANTS ET COURANTS) .....	40
4.6.26	AVANTAGES DU PERSONNEL .....	42
4.6.27	PROVISIONS NON COURANTES .....	42
4.6.28	DETTES FOURNISSEURS, DETTES D'IMPÔTS COURANTS ET AUTRES DETTES COURANTES .....	43
4.6.29	INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS .....	43
4.6.30	HIERARCHIE DE JUSTES VALEURS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS .....	44
4.6.31	CATEGORIES D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS .....	45
4.6.32	INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES .....	45
4.6.33	ENGAGEMENTS DONNÉS OU REÇUS .....	46
4.6.34	EFFECTIF PAR CATEGORIE DE PERSONNEL .....	47

# 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 aux normes comptables applicables 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 semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois 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 pour les six mois restants de l'exercice.

A Paris, le 29 Septembre 2014,



Sébastien Clerc  
Directeur Général



## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2014

### 2.1 CHIFFRES CLES

#### 2.1.1 Compte de résultat résumé

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	Var.	%
<b>Total des activités ordinaires</b>	<b>9 719</b>	<b>8 412</b>	<b>1 306</b>	<b>+16%</b>
<i>Dont chiffre d'affaires des ventes d'énergie</i>	9 313	7 668	1 645	+21%
<b>EBITDA</b>	<b>3 579</b>	<b>2 792</b>	<b>787</b>	<b>+28%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>512</b>	<b>(944)</b>	<b>1 456</b>	<b>NA</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>(540)</b>	<b>(2 293)</b>	<b>1 752</b>	<b>-76%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>(934)</b>	<b>(5 103)</b>	<b>4 170</b>	<b>-82%</b>

#### 2.1.2 Capacité installée (en MW) et production d'énergie (en GWh)

Energie	MW Brut installés				Production en GWh			
	1er semestre 2013	1er semestre 2014	Var.	%	1er semestre 2013	1er semestre 2014	Var.	%
<b>Biomasse</b>	9,0	9,0	+0,0	+0,0%	8,5	7,6	-0,9	-10,9%
<b>Solaire</b>	12,0	16,5	+4,5	+37,5%	6,0	11,7	5,7	+95,1%
<b>Eolien</b>	22,2	22,2	+0,0	+0,0%	22,8	25,5	2,7	+12,0%
<b>Hydro</b>	4,5	4,5	+0,0	+0,0%	8,0	13,9	5,9	+74,6%
<b>TOTAL</b>	<b>47,7</b>	<b>52,2</b>	<b>+4,5</b>	<b>+9,4%</b>	<b>45 266</b>	<b>58 699</b>	<b>13 433</b>	<b>+29,7%</b>

#### 2.1.3 Informations relatives à l'endettement financier net

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	Var.	%
Endettement financier net	194 455	102 484	91 971	+90%
Capitaux propres - part du Groupe	64 700	67 405	(2 704)	-4%

L'évolution de l'endettement financier du Groupe s'explique par les financements reçus pour les constructions en cours des centrales éoliennes d'Areia Branca au Brésil et pour le parc éolien de Molinons en métropole (respectivement 65 millions d'euros et 9 millions d'euros reçus au 30 juin 2014).

## **2.2 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2014**

### **2.2.1 Evolution de la gouvernance de Voltalia**

La gouvernance de Voltalia SA a évolué avec la nomination de Laurence Mulliez comme Présidente du conseil d'Administration en mai 2014.

De plus, en prévision des obligations liées à l'admission des actions de la Société sur Euronext, le conseil d'administration du 13 juin 2014 a adopté le code Middledenext comme code de gouvernance de référence de la Société. Ce code prévoit notamment, au regard des critères d'indépendance la nomination d'un administrateur indépendant et d'un deuxième commissaire aux comptes.

Ainsi, l'assemblée générale de Voltalia SA du 13 juin 2014 a nommé comme nouvel administrateur la société The Green Option représentée par Monsieur Philippe Joubert, et a désigné le cabinet H3P Audit et Conseil en qualité de second commissaire aux comptes titulaire.

### **2.2.2 Signature du premier contrat de vente d'électricité sur le marché libre au Brésil**

Le Groupe a signé un contrat de vente d'électricité de 12 mois avec un leader du marché libre. Le Groupe fournira de l'électricité tout au long de 2015 à partir de deux de ses trois parcs éoliens de 30 MW « Areia Branca », situés dans l'état de Rio Grande do Norte (Brésil).

Le contrat de vente d'électricité dans le marché libre inclut un prix fixe plus élevé que les contrats de 20 ans issus des appels d'offres publics. Il offre un cadre attractif et sécurisant pour la construction anticipée de 60 MW sur le total de 90 MW d'Areia Branca, puisque seul un des trois contrats de 30 MW sur 20 ans démarre en 2014, les deux autres commençant le 1er janvier 2016.

### **2.2.3 Succès de l'appel d'offre solaire français : 3 projets sélectionnés pour 32MW**

Trois projets de centrales solaires photovoltaïques du Groupe situés dans les communes de La Barben et d'Alleins (Bouches du Rhône) ont été sélectionnés par l'Etat dans le cadre de l'appel d'offres lancé le 9 mars 2013 portant sur la réalisation et l'exploitation d'installations de production d'électricité à partir de l'énergie solaire.

Ces centrales ont fait l'objet de demandes de permis de construire qui sont actuellement en cours d'instruction. La construction ne pourra être lancée que si ces permis sont définitivement accordés. Les mises en service sont prévues en 2016.

### **2.2.4 Accord de financement de 100M€ au Brésil pour la construction d'Areia Branca (90 MW)**

Le Groupe a franchi une nouvelle étape dans la construction de son projet éolien d'Areia Branca, totalisant une capacité de 90 MW répartie en trois parcs d'une capacité unitaire de 30 MW chacun. Le Groupe a conclu un financement long-terme de 309,5 millions de reais brésiliens (soit environ 100

millions d'euros) auprès de Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), qui bénéficie, pendant la construction, d'une garantie bancaire souscrite par Banco Santander et ING. Cette dette finance sur le long terme les parcs éoliens de la province du Rio Grande do Norte, ainsi que la ligne haute-tension de 52 km leur permettant de se raccorder au réseau national.

En août 2013, le Groupe avait démarré le chantier de construction de ces parcs éoliens en partenariat avec Acciona Windpower qui fournit les éoliennes et leurs tours. Environ 70% des travaux de génie civil sont complétés à ce jour. La construction des turbines a débuté mi 2013 et la première nacelle a été livrée sur le site le 10 mai. Les mises en service des parcs d'Areia Branca sont prévues avant la fin 2014, au troisième trimestre pour les premiers 30 MW et au quatrième trimestre pour les autres 60 MW.

#### **2.2.5 Voltalia signe un contrat de service d'exploitation et de maintenance avec un opérateur chinois**

En juin 2014, Voltalia a signé un contrat de service d'exploitation et de maintenance avec les sociétés grecques de China New Era Group, une filiale de CECEP, groupe détenu par le gouvernement central de Chine. Voltalia va réaliser l'exploitation et la maintenance des 68 centrales solaires grecques de ce groupe, représentant une capacité cumulée de 30,5 MW. Ces centrales solaires sont en fonctionnement depuis 2013 permettant le lancement de la prestation de Voltalia dès juin 2014.

## 2.3 ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

### 2.3.1 Etat de résultat global

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	Var.	%
<b>Total des activités ordinaires</b>	<b>9 719</b>	<b>8 412</b>	<b>1 306</b>	<b>+16%</b>
<i>Dont chiffre d'affaires des ventes d'énergie</i>	9 313	7 668	1 645	+21%
<b>EBITDA</b>	<b>3 579</b>	<b>2 792</b>	<b>787</b>	<b>+28%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>512</b>	<b>(944)</b>	<b>1 456</b>	<b>NA</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>(540)</b>	<b>(2 293)</b>	<b>1 752</b>	<b>-76%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>(934)</b>	<b>(5 103)</b>	<b>4 170</b>	<b>-82%</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>				

Le **chiffre d'affaires des ventes d'énergies** du Groupe atteint 9.313 milliers d'euros, ce qui représente une hausse de 21% par rapport au premier semestre 2013.

Avec 39% des ventes d'énergie, le solaire représente la première énergie du Groupe, suivie par l'éolien (25%), la biomasse (19%) et l'hydraulique (17%). L'hydraulique croît au rythme le plus rapide (+76,1%) grâce aux travaux d'amélioration du second semestre 2013 sur la centrale de Mana en Guyane et à un meilleur régime hydraulique. Cette énergie fait maintenant jeu égal avec la biomasse dans les ventes du Groupe. C'est le solaire (+31,1%) qui est le premier facteur de hausse en valeur absolue grâce aux centrales mises en service en France en 2013 (Montmayon et Castellet). L'éolien progresse à un rythme moindre (+12,9%), mais devrait croître fortement dès le second semestre 2014 grâce à la mise en service des premières éoliennes d'Areia Branca au Brésil.

Le **chiffre d'affaires des activités de développement et prestations de services** inclut pour la première fois au premier semestre 2014, les prestations de service d'exploitation-maintenance de centrales solaires en Grèce détenues par des tiers.

### EBITDA

L'EBITDA au 30 juin 2014 s'élève à 3.579 milliers d'euros contre 2.792 milliers d'euros au 30 juin 2013. La croissance de l'EBITDA de +787 milliers d'euros 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 OPERATIONNEL COURANT

La progression du résultat opérationnel courant de +1.456 milliers d'euros au 30 juin 2014 s'analyse par la conjugaison des éléments suivants :

- la croissance de l'EBITDA de +1.309 milliers d'euros

- l'allongement des durées d'utilité des centrales en exploitation à partir du second semestre 2013 (effet favorable de 549 milliers d'euros au 30 juin 2014)

## RESULTAT FINANCIER

Il regroupe les deux principaux éléments suivants :

La diminution du **coût de l'endettement financier net** du Groupe s'explique par les revenus des placements au Brésil compensés partiellement par l'effet sur 6 mois en 2014 des financements des parcs solaires de Montmayon et Castellet (dont les financements ont été mis en œuvre courant 2013).

Les **autres produits et charges financiers** tenaient compte au 30 juin 2013 des gains et pertes de change à hauteur de (903) milliers d'euros. En raison du lancement des constructions démontrant l'investissement long terme du Groupe dans ses filiales brésiliennes, les effets de change sur les prêts aux filiales brésiliennes sont intégrés depuis fin 2013 aux autres éléments du résultat net global (réserves de capitaux propres).

### 2.3.2 Le tableau de flux de trésorerie

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2014	30/06/2013
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>(633)</b>	<b>(5 225)</b>
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>2 740</b>	<b>1 144</b>
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER</b>	<b>3 511</b>	<b>2 808</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>2 990</b>	<b>(658)</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(105 191)</b>	<b>(20 443)</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>119 246</b>	<b>9 739</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>19 189</b>	<b>(11 992)</b>
Trésorerie d'ouverture	30 633	38 993
Trésorerie de clôture	49 822	27 000

#### Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles

Ces flux se sont élevés à 2.990 milliers d'euros au 30 juin 2014 contre (658) milliers d'euros sur le premier semestre 2013. Cet accroissement est à mettre en relation avec l'effet 6 mois pleins des centrales mises en exploitation en 2013.

#### Flux de trésorerie générés par les activités d'investissement

Ces flux se sont élevés à (105.191) milliers d'euros au 30 juin 2014 contre (20.443) milliers d'euros sur le premier semestre 2013. Les dépenses d'investissement relatives aux constructions des centrales éoliennes au Brésil et en France s'établissent à 99.019 milliers d'euros au premier semestre 2014.

#### Flux de trésorerie générés par les activités de financement

Ces flux se sont élevés à 119.246 milliers d'euros au 30 juin 2014 contre 9.739 milliers d'euros sur le premier semestre 2013. Ces flux sont liés aux nouveaux emprunts souscrits au titre des financements des parcs éoliens Areia Branca au Brésil et de la centrale éolienne Molinons en France et à l'avance d'actionnaire reçue en mai 2014.

### 2.3.3 La structure financière

Au 30 Juin 2014, les capitaux propres s'élèvent à 81.709 milliers d'euros contre 75.498 milliers d'euros au 31 décembre 2013.

L'endettement financier brut s'établit à 194.455 milliers d'euros, en forte hausse par rapport au 31 décembre 2013 où il était de 102.484 milliers d'euros. Ils sont composés principalement des emprunts long terme des usines en exploitation et en construction. La hausse significative des dettes financières est liée au financement BNDES au Brésil pour la construction des centrales éoliennes d'Areia Branca (66.910 milliers d'euros au 30 juin 2014).

## **2.4 OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note « Parties Liées » des comptes consolidés au 31 décembre 2013.

## **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 23 juin 2014.

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

### **2.6.1 Transfert du Groupe sur le marché réglementé d'Euronext**

Le Groupe a suspendu la cotation de ses actions au Marché Libre d'Euronext à Paris le 12 juin 2014 et a transféré ses actions sur le compartiment B d'Euronext le 11 juillet 2014.

### **2.6.2 Augmentation de capital de plus de 100M€**

En juillet 2014, le Groupe a réussi avec succès une augmentation de son capital de 100 101 076 euros moyennant l'émission de 11 639 660 actions nouvelles, émises à un prix de 8,60 euros. A la suite de cette opération, la capitalisation boursière ressortait à près de 210 millions d'euros.

### **2.6.3 Entrée de COPEL au capital des sociétés des centrales en construction**

Le Groupe annonce la prise de participation du brésilien COPEL à hauteur de 49% du capital de ses centrales éoliennes Sao Miguel do Gostoso (SMG). COPEL (Companhia Paranaense de Energia) est la plus grande entreprise de l'Etat brésilien du Parana. Détenue majoritairement par l'Etat du Parana et cotée sur les bourses de Sao Paulo et de New York, COPEL est un producteur, transporteur et distributeur d'électricité.

Les travaux ont démarré sur le site des fermes éoliennes de SMG. La production d'électricité devrait commencer au second trimestre 2015. La capacité des fermes actuellement en chantier a été limitée à 108 MW grâce aux performances supérieures aux attentes des turbines AW3000 d'Acciona

Windpower suffisantes pour couvrir les engagements contractuels de SMG envers son acheteur d'électricité, tout en permettant une baisse sensible des investissements prévus pour le projet.

Il s'agit du second partenariat du Groupe au Brésil, après celui de Vamcruz où sont présents CHESF, un autre acteur important du secteur électrique brésilien filiale d'Eletrobras, et Encalso, une société de génie civil de l'Etat de Sao Paulo.

#### **2.6.4 Lancement de la production d'électricité au Brésil en septembre 2014**

La première turbine de 3 MW a commencé à produire de l'électricité sur le réseau brésilien. Trois autres turbines attendent d'être testées en plus de cinq autres nacelles montées. Acciona, fournisseur des turbines en charge de leur mise en place, avance à un rythme permettant à Voltalia de confirmer son calendrier de mise en service du solde des 90 MW avant la fin de l'année avec une montée en charge régulière d'ici là.

### **2.7 PERSPECTIVES FINANCIERES**

La levée de fonds de juillet 2014 permettra au Groupe de financer au cours des douze prochains mois les constructions de ses centrales, en France et au Brésil, afin de multiplier par sept sa capacité de production électrique d'ici mi-2016 pour atteindre 363 MW installés contre 52 MW. Ces fonds permettront également de financer une partie du développement. Enfin cette opération a permis au Groupe de multiplier par 2,5 ses fonds propres et de doubler le volume de son actionnariat flottant.



### 3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014

**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 2014

---

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 2014, 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.

Nous précisons que votre société établissant pour la première fois des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2014, les informations relatives à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013 présentées à titre comparatif n'ont pas fait l'objet d'un audit ou d'un examen limité.

#### **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 4.6.9 qui décrit l'impact du changement d'estimation des durées d'amortissement des immobilisations corporelles.

## **II. Vérifications spécifiques**

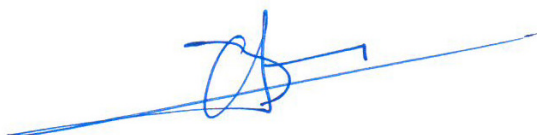
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes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

Paris et à Paris-La-Défense,  
le 29 septembre 2014

Les commissaires aux comptes

**H3P AUDIT & CONSEIL**

**MAZARS**

A blue ink signature consisting of a stylized 'J' and 'M' followed by a horizontal line.

Jean-Benoît MONNAIS

A blue ink signature consisting of a stylized 'J' and 'D' followed by a horizontal line.

Juliette DECOUX

## 4. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2014

### 4.1 ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	Var.	Var %
Chiffre d'affaires	9 719	8 412	1 306	+16%
Autres produits d'activités	8	26	(17)	-67%
Achats consommés	(374)	(1 467)	1 093	-75%
Charges externes	(2 296)	(2 214)	(81)	+4%
Charges de personnel	(1 489)	(1 134)	(356)	+31%
Impôts & taxes	(1 442)	(879)	(563)	+64%
Dotations nettes aux amortissements	(1 949)	(3 127)	1 177	-38%
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	(1 627)	(597)	(1 030)	NA
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-	-	-	
Autres produits et charges opérationnels	(38)	35	(73)	NA
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>512</b>	<b>(944)</b>	<b>1 456</b>	<b>NA</b>
Résultat sur cession de participations consolidées	(18)	-	(18)	
Autres produits et charges opérationnels non courants	(490)	(1 888)	1 397	NA
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3</b>	<b>(2 832)</b>	<b>2 835</b>	<b>NA</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 364	16	1 349	NA
Coût de l'endettement financier brut	(1 968)	(1 577)	(391)	+25%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(603)</b>	<b>(1 561)</b>	<b>958</b>	<b>-61%</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>63</b>	<b>(731)</b>	<b>794</b>	<b>NA</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>(537)</b>	<b>(5 125)</b>	<b>4 587</b>	<b>-90%</b>
Impôts sur les résultats	(168)	(182)	14	-8%
Impôts différés	(0)	(143)	143	NA
Impôts exigibles	(168)	(38)	(129)	NA
<b>RESULTAT APRES IMPÔTS</b>	<b>(705)</b>	<b>(5 306)</b>	<b>4 601</b>	<b>-87%</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	72	81	(9)	-11%
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>(633)</b>	<b>(5 225)</b>	<b>4 592</b>	<b>-88%</b>
<b>PART DU GROUPE</b>	<b>(934)</b>	<b>(5 103)</b>	<b>4 170</b>	<b>NA</b>
<b>RESULTAT DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE</b>	<b>301</b>	<b>(122)</b>	<b>422</b>	<b>NA</b>
<b>Résultat-part du Groupe- par action - en euros</b>				
avant dilution	-0,073			
après dilution	-0,007	-0,040		

## 4.2 AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>(633)</b>	<b>(5 225)</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	2 530	(1 137)
Variations de valeur des instruments de couverture	(2 360)	408
Impôts différés liés aux variations de valeur des instruments de couverture	118	(136)
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>(345)</b>	<b>(6 090)</b>
Dont part revenant aux propriétaires de la Société	(1 814)	(6 038)
Dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	1 469	(51)

### 4.3 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

En milliers d'euros	30/06/2014	31/12/2013	Var.	Var %
<b>Actifs non courants</b>	<b>263 712</b>	<b>157 797</b>	<b>105 915</b>	<b>+67%</b>
Goodwill	1 073	1 069	4	+0%
Immobilisations incorporelles	42 499	27 844	14 655	+53%
Immobilisations corporelles	214 315	122 953	91 362	+74%
Participation dans les entités en équivalence	194	121	72	+60%
Actifs financiers non courants	4 253	4 326	(73)	-2%
Autres actifs non courants	772	824	(51)	-6%
Actifs d'impôts différés	606	660	(54)	-8%
<b>Actifs courants</b>	<b>67 045</b>	<b>43 805</b>	<b>23 240</b>	<b>+53%</b>
Stocks	201	201	0	+0%
Créances clients et comptes rattachés	14 041	10 969	3 072	+28%
Actif d'impôt exigible	13	1	13	NA
Autres actifs courants	2 883	1 914	969	+51%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 906	30 721	19 185	+62%
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>330 757</b>	<b>201 602</b>	<b>129 155</b>	<b>+64%</b>

En milliers d'euros	30/06/2014	31/12/2013	Var.	Var %
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>	<b>64 700</b>	<b>67 405</b>	<b>(2 704)</b>	<b>-4%</b>
Capital social	72 760	72 761	(0)	-0%
Primes	23 570	23 570	0	+0%
Réserves	(2 372)	103	(2 474)	NA
Report à nouveau	(28 324)	(23 562)	(4 762)	+20%
Résultat de l'exercice	(934)	(5 466)	4 533	-83%
<b>Résultat attribuable aux intérêts non controlants</b>	<b>17 008</b>	<b>8 093</b>	<b>8 915</b>	<b>NA</b>
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>81 709</b>	<b>75 498</b>	<b>6 211</b>	<b>+8%</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>137 731</b>	<b>65 969</b>	<b>71 762</b>	<b>+109%</b>
Emprunts et dettes financières	135 425	59 335	76 090	NA
Provisions	2 147	5 521	(3 374)	-61%
Passifs d'impôts différés	143	319	(177)	-55%
Autres passifs non courants	16	793	(777)	-98%
<b>Passifs courants</b>	<b>111 317</b>	<b>60 136</b>	<b>51 182</b>	<b>+85%</b>
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	51 730	16 123	35 607	+221%
Emprunts et dettes financières	57 024	43 149	13 876	+32%
Passif d'impôts exigibles	120	123	(3)	-3%
Autres passifs courants	2 444	741	1 703	+230%
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>330 757</b>	<b>201 602</b>	<b>129 155</b>	<b>+64%</b>

#### 4.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>(633)</b>	<b>(5 225)</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à		
Amortissements et provisions	3 398	5 881
Plus-values de cession	48	570
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	(72)	(81)
Ecart de conversion comptabilisés en autres éléments du résultat global	-	
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>2 740</b>	<b>1 144</b>
Charge d'impôt	168	102
Coût de l'endettement financier net	603	1 561
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER</b>	<b>3 511</b>	<b>2 808</b>
Impôt versé	(201)	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(320)	(3 466)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>2 990</b>	<b>(658)</b>
Acquisition d'immobilisations	(105 737)	(21 824)
<i>Immobilisations incorporelles</i>	<i>(28 803)</i>	<i>(7 143)</i>
<i>Immobilisations corporelles</i>	<i>(76 022)</i>	<i>(14 263)</i>
<i>Immobilisations financières</i>	<i>(912)</i>	<i>(417)</i>
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	441	1 634
<i>Cessions d'immobilisations corporelles (net de la var. des créances)</i>	<i>6</i>	<i>-</i>
<i>Cessions d'immobilisations financières (net de la var. des créances)</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
<i>Réduction des autres immobilisations financières</i>	<i>435</i>	<i>1 634</i>
Incidence des variations de périmètre	(0)	(253)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(105 191)</b>	<b>(20 443)</b>
Augmentations de capital (apports d'intérêts minoritaires-avance d'actionnaire)	37 414	442
Emissions et souscription d'emprunts	85 012	12 770
Remboursements d'emprunts	(2 533)	(1 961)
Intérêts financiers nets versés	(646)	(1 511)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>119 246</b>	<b>9 739</b>
Incidence des variations de cours des devises	2 143	(631)
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>19 189</b>	<b>(11 992)</b>
Trésorerie d'ouverture	30 633	38 993
Trésorerie de clôture	49 822	27 000

## 4.5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital social	Primes	Réserves	Réserves consolidées Groupe	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Capitaux propres - part du groupe	Résultat des participations ne donnant pas el contrôle	Capitaux propres IFRS
<b>Total au 31/12/2012</b>	<b>72 761</b>	<b>23 570</b>	<b>(43)</b>	<b>(6 718)</b>	<b>(13 520)</b>	<b>355</b>	<b>76 405</b>	<b>(1 067)</b>	<b>75 338</b>
Affectation du résultat			(11 855)	(1 664)	13 520		(0)	(0)	(0)
Résultat de la période					(5 103)		(5 103)	(122)	(5 225)
Variation des écarts de conversion						(1 105)	(1 105)	(31)	(1 137)
Variations de valeur des instruments de couverture				171			171	101	272
<b>Total du résultat global</b>			<b>(11 855)</b>	<b>(1 494)</b>	<b>8 416</b>	<b>(1 105)</b>	<b>(6 038)</b>	<b>(51)</b>	<b>(6 089)</b>
Variations de périmètre				(293)			(293)		(293)
Augmentation capital								442	442
Reclassement minoritaires négatifs									
Autres variations				(38)			(38)	19	(18)
<b>Total au 30/06/2013</b>	<b>72 761</b>	<b>23 570</b>	<b>(11 898)</b>	<b>(8 542)</b>	<b>(5 103)</b>	<b>(750)</b>	<b>70 037</b>	<b>(658)</b>	<b>69 379</b>
Affectation du résultat							(0)	(0)	(0)
Résultat de la période					(363)		(363)	(76)	(439)
Variation des écarts de conversion						(2 649)	(2 649)	(766)	(3 415)
Variations de valeur des instruments de couverture				49			49	29	78
<b>Total du résultat global</b>				<b>49</b>	<b>(363)</b>	<b>(2 649)</b>	<b>(2 963)</b>	<b>(813)</b>	<b>(3 776)</b>
Variations de périmètre				293			293	(357)	(64)
Augmentation capital								9 940	9 940
Autres variations				38			38	(19)	18
<b>Total au 31/12/2013</b>	<b>72 761</b>	<b>23 570</b>	<b>(11 898)</b>	<b>(8 163)</b>	<b>(5 466)</b>	<b>(3 399)</b>	<b>67 405</b>	<b>8 093</b>	<b>75 498</b>
Affectation du résultat			(2 878)	(2 589)	5 466		(0)	(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>(2 878)</b>	<b>(4 743)</b>	<b>4 533</b>	<b>1 274</b>	<b>(1 814)</b>	<b>1 469</b>	<b>(345)</b>
Variations de périmètre				(889)			(889)	32	(857)
Augmentation capital	(0)	0						7 414	7 414
Autres variations									
<b>Total au 30/06/2014</b>	<b>72 760</b>	<b>23 570</b>	<b>(14 776)</b>	<b>(13 794)</b>	<b>(934)</b>	<b>(2 125)</b>	<b>64 700</b>	<b>17 008</b>	<b>81 709</b>

Les augmentations de capital pour 7.414 milliers d'euros ont été souscrites par des investisseurs minoritaires, partenaires des parcs éoliens en constructions au Brésil.

## **4.6 NOTES ANNEXES**

### **4.6.1 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 puis en Grèce.

Côté sur le marché libre d'Euronext Paris de mai 2005 à juin 2014, le Groupe a été transféré sur le compartiment B de l'Euronext en juillet 2014.

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 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.

### **4.6.2 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 et en Grèce. Le Groupe conçoit, développe et exploite des centrales électriques avec une approche multi-énergies. Il utilise selon les géographies la source la mieux adaptée : hydraulique, éolien, biomasse ou solaire.

Le Groupe se développe ainsi sur une modèle économique qui concilie respect de l'environnement, performance énergétique et développement harmonieux des échanges Nord/Sud.

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. CHESF, un des leaders brésiliens de la production d'électricité et filiale d'Eletrobras, et Encalco, une entreprise de génie civil qui fait référence au Brésil, sont actionnaires d'une des grandes centrales de Voltalia au Brésil. D'autres partenaires, capitalistiques, bancaires, opérationnels ou publics, ont aussi contribué au développement de Voltalia depuis son origine.

### **4.6.3 FAITS MARQUANTS ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

#### **Faits marquants du semestre**

##### ***a. Evolution de la gouvernance de Voltalia***

La gouvernance de Voltalia SA a évolué avec la nomination de Laurence Mulliez comme Présidente du conseil d'Administration en mai 2014.



De plus, en prévision des obligations liées à l'admission des actions de la Société sur Euronext, le conseil d'administration du 13 juin 2014 a adopté le code Middlednext comme code de gouvernance de référence de la Société. Ce code prévoit notamment, au regard des critères d'indépendance la nomination d'un administrateur indépendant et d'un deuxième commissaire aux comptes.

Ainsi, l'assemblée générale de Voltalia SA du 13 juin 2014 a nommé comme nouvel administrateur la société The Green Option représentée par Monsieur Philippe Joubert, et a désigné le cabinet H3P Audit et Conseil en qualité de second commissaire aux comptes titulaire.

***b. Signature du premier contrat de vente d'électricité sur le marché libre au Brésil***

Le Groupe a signé un contrat de vente d'électricité de 12 mois avec un leader du marché libre brésilien. Le Groupe fournira de l'électricité tout au long de 2015 à partir de deux de ses trois parcs éoliens de 30 MW « Areia Branca », situés dans l'état de Rio Grande do Norte (Brésil).

Le contrat de vente d'électricité dans le marché libre inclut un prix fixe plus élevé que les contrats de 20 ans issus des appels d'offres publics. Il offre un cadre attractif et sécurisant pour la construction anticipée de 60 MW sur le total de 90 MW d'Areia Branca, puisque seul un des trois contrats de 30 MW sur 20 ans démarre en 2014, les deux autres commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2016.

***c. Succès de l'appel d'offre solaire français : 3 projets sélectionnés pour 32MW***

Trois projets de centrales solaires photovoltaïques du Groupe situés dans les communes de La Barben et d'Alleins (Bouches du Rhône) ont été sélectionnés par l'Etat dans le cadre de l'appel d'offres lancé le 9 mars 2013 portant sur la réalisation et l'exploitation d'installations de production d'électricité à partir de l'énergie solaire.

Ces centrales ont fait l'objet de demandes de permis de construire qui sont actuellement en cours d'instruction. La construction ne pourra être lancée que si ces permis sont définitivement accordés. Les mises en service sont prévues en 2016.

***d. Accord de financement de 100 M€ au Brésil pour la construction d'Areia Branca (90 MW)***

Le Groupe a franchi une nouvelle étape dans la construction de son projet éolien d'Areia Branca, totalisant une capacité de 90 MW répartie en trois parcs d'une capacité unitaire de 30 MW chacun. Le Groupe a conclu un financement long-terme de 309,5 millions de reais brésiliens (soit environ 100 millions d'euros) auprès de Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), qui bénéficie, pendant la construction, d'une garantie bancaire souscrite par Banco Santander et ING.

Cette dette finance sur le long terme les parcs éoliens de la province du Rio Grande do Norte, ainsi que la ligne haute-tension de 52 km leur permettant de se raccorder au réseau national.

En août 2013, le Groupe avait démarré le chantier de construction de ces parcs éoliens en partenariat avec Acciona Windpower qui fournit les éoliennes et leurs tours. Environ 70% des travaux de génie civil sont complétés à ce jour. La construction des turbines a débuté mi 2013 et la première nacelle a été livrée sur le site le 10 mai. Les mises en service des parcs d'Areia Branca sont prévues avant la fin 2014, au troisième trimestre pour les premiers 30 MW et au quatrième trimestre pour les autres 60 MW.

**e. *Signature d'un contrat de service d'exploitation et de maintenance avec un opérateur chinois***

En juin 2014, Voltalia a signé un contrat de service d'exploitation et de maintenance avec les sociétés grecques de China New Era Group, une filiale de CECEP, groupe détenu par le gouvernement central de Chine. Voltalia va réaliser l'exploitation et la maintenance des 68 centrales solaires grecques de ce groupe chinois, représentant une capacité cumulée de 30,5 MW. Ces centrales solaires sont en fonctionnement depuis 2013 permettant le lancement de la prestation de Voltalia dès juin 2014.

**Evènements postérieurs à la clôture**

**a. *Transfert du Groupe sur le marché réglementé d'Euronext***

Le Groupe a suspendu la cotation de ses actions au Marché Libre d'Euronext à Paris le 12 juin 2014 et a transféré ses actions sur le compartiment B d'Euronext le 11 juillet 2014.

**b. *Augmentation de capital de plus de 100M€***

En juillet 2014, le Groupe a réussi avec succès une augmentation de son capital de 100 101 076 euros moyennant l'émission de 11 639 660 actions nouvelles, émises à un prix de 8,60 euros. A la suite de cette opération, la capitalisation boursière ressortait à près de 210 millions d'euros.

**c. *Entrée de COPEL au capital des sociétés des centrales en construction***

Le Groupe annonce la prise de participation du brésilien COPEL à hauteur de 49% du capital de ses centrales éoliennes Sao Miguel do Gostoso (SMG). COPEL (Companhia Paranaense de Energia) est la plus grande entreprise de l'Etat brésilien du Parana. Détenue majoritairement par l'Etat du Parana et cotée sur les bourses de Sao Paulo et de New York, COPEL est un producteur, transporteur et distributeur d'électricité.

Les travaux ont démarré sur le site des fermes éoliennes de SMG. La production d'électricité devrait commencer au second trimestre 2015. La capacité des fermes actuellement en chantier a été limitée à 108 MW grâce aux performances supérieures aux attentes des turbines AW3000 d'Acciona Windpower suffisantes pour couvrir les engagements contractuels de SMG envers son acheteur d'électricité, tout en permettant une baisse sensible des investissements prévus pour le projet.

Il s'agit du second partenariat du Groupe au Brésil, après celui de Vamcruz où sont présents CHESF, un autre acteur important du secteur électrique brésilien filiale d'Eletrobras, et Encalso, une société de génie civil de l'Etat de Sao Paulo.

**d. *Lancement de la production d'électricité au Brésil en septembre 2014***

La première turbine de 3 MW a commencé à produire de l'électricité sur le réseau brésilien. Trois autres turbines attendent d'être testées en plus de cinq autres nacelles montées. Acciona, fournisseur des turbines en charge de leur mise en place, avance à un rythme permettant à Voltalia de confirmer

son calendrier de mise en service du solde des 90 MW avant la fin de l'année avec une montée en charge régulière d'ici là.

#### **4.6.4 REGLES ET METHODES COMPTABLES**

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

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Voltalia ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2014. 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 29 septembre 2014.

##### ***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 2013.

A ce titre, ils doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

##### ***c. Nouvelles normes***

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2013 et détaillés dans la note 7 de la partie 3 des comptes consolidés publiés à cette date. Aucun changement de méthode comptable n'a été enregistré au titre des comptes consolidés intermédiaires résumés clos au 30 juin 2014 à l'exception de ceux décrits ci-après.

Les nouveaux textes applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 sont les suivants :

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés » ;
- IFRS 11 « Partenariats » ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus par d'autres entités » ;
- Amendements à IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » et IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 11, et IFRS 12 portant sur les modalités de transition ;
- Amendements à IAS 36 « Dépréciation d'actifs » ;

- Amendements à IAS 39 « Instruments financiers » et IAS 32 « Instruments financiers » modalités de présentation.

Ces textes ne trouvent pas à s'appliquer au Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014.

Par ailleurs, les normes et interprétations adoptées par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2014 n'ont pas donné lieu à une application anticipée.

#### **d. Utilisation d'estimations**

Les estimations significatives exercées par la direction du Groupe dans le cadre de la préparation des états financiers semestriels sont identiques à celles effectuées et décrites en note 3 des états financiers annuels clos au 31 décembre 2013.

#### **e. 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 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.

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

La monnaie fonctionnelle des filiales étrangère 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 30 06 2014	Taux moyen 2014	Taux moyen 2013	Taux ouverture 01 01 2014
BRL Real brésilien	0,3323	0,3174	0,3500	0,3074

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

#### 4.6.5 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Entités	Activité principale	Pourcentage d'intérêts au 30/06/2014	Pourcentage d'intérêts au 31/12/2013	Méthode d'intégration
<b>Société Mère</b>				
Volta 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	50,11%	50,11%	IG
Parc Eolien Coulmier	Eolien	50,10%	50,10%	IG
Parc Eolien Laignes	Eolien	50,10%	50,10%	IG
Parc Eolien Melisey	Eolien	-	50,10%	-
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%	100,00%	IG
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
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
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%	100,00%	IG
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 30/06/2014	Pourcentage d'intérêts au 31/12/2013	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%	50,00%	IG
Junco 1	Eolien	25,60%	25,60%	IG
Junco 2	Eolien	25,60%	25,60%	IG
Caçara 1	Eolien	25,60%	25,60%	IG
Caçara 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	100,00%	100,00%	IG
Santo Cristo	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Carnauba	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Sao Joao	Eolien	100,00%	100,00%	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
Voltalia Sao Miguel Do Gostoso Participaco	Holding / Ingénierie	100,00%		IG
<b>Grèce</b>				
Voltalia Greece	Holding / Ingénierie	100,00%	100,00%	IG
Energiaki Aguelokastrou	Solaire	99,98%	99,98%	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	98,00%	98,00%	IG
KALAITZIDIS ST- OFIDIS AR	Solaire	98,00%	98,00%	IG
Fotovoltaiki Systimata Katerin	Solaire	98,00%	98,00%	IG
Fotovoltaiki Parka Pieras	Solaire	98,00%	98,00%	IG
Fotovoltaiki Katerinis SNC	Solaire	97,85%	97,85%	IG
Lakka Kokkini Aioliiki SARL	Eolien	100,00%	100,00%	IG
GSOLAR ENERGIAKI	Solaire	64,00%	64,00%	IG
XENAKIS YORGOS SCS	Solaire	98,00%	98,00%	IG

Entités	Activité principale	Pourcentage d'intérêts au 30/06/2014	Pourcentage d'intérêts au 31/12/2013	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	99,90%	99,90%	IG
SIG Kourou - gérant = Gerinves	Biomasse et solaire	80,07%	80,07%	IG
Voltalia Kourou	Exploitation projet EnR	80,07%	80,07%	IG
Centrale hydroélectrique de Saut Maman Va	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
Hydro Régina 2 investissement	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
Saut Dalles Energie Guyane	Hydraulique	80,00%		IG

Au regard de l'exercice clos au 31 décembre 2013, les variations de périmètre, et/ou les opérations de restructuration sont les suivantes :

Au Brésil :

- Constitution de SMG Participacoes :

Au 30 juin 2014, le Groupe a procédé à la création de la société SMG Participacoes par apports des titres de participations des sociétés Reduto, Santo Cristo, Carnauba et Sao Jao antérieurement détenus par Voltalia SA à 95 % et Voltalia Do Brasil à 5%. Ces transactions internes de titres sont sans incidence dans les comptes consolidés. Contrôlée à 100 %, SMG Participacoes est consolidée selon la méthode de l'intégration globale. Comme mentionné en note 2.6.3, cette restructuration interne s'inscrit dans le schéma préalable et préparatoire à la prise de participation postérieure à la clôture du brésilien de la Companhia Paranaense de Energia (COPEL) à hauteur de 49 % du capital de SMG.

- Acquisition de titres complémentaires de Sapeel :

Au cours du premier semestre 2014, le Groupe a porté sa participation au capital de la société Sapeel de 50 % à 95 %, pour un montant de 2.700 milliers de real brésiliens (857 milliers d'euros). Au 31 décembre 2013, cette société, contrôlée était d'ores et déjà incluse au périmètre de consolidation du Groupe Voltalia et consolidée selon la méthode de l'intégration globale. Cette opération est sous condition suspensive non réalisée à ce jour. L'acquisition du lot complémentaire de titres, n'ayant pas entraîné de changement de contrôle, cette transaction entre actionnaires a conduit à l'enregistrement d'une minoration des capitaux propres. Cette opération est assortie de conditions suspensives dont une partie n'était pas réalisée au 30 juin 2014.

(En milliers d'euros)	Acquisition Sapeel
Pourcentage nouvellement acquis sur la période	45%
Coût d'acquisition des titres	857
Quote-part d'actifs et de passifs acquis (45%)	(32)
<b>Incidence sur les capitaux propres consolidés</b>	<b>857</b>

- Augmentation de capital d'entités déjà incluses au périmètre de consolidation et sans incidence sur le pourcentage d'intérêts :

Les augmentations de capital réalisées au titre des investissements du Groupe Voltalia au Brésil s'élèvent à 83.281 milliers d'euros. Ils sont complétés d'investissements des intérêts non contrôlant à hauteur de 7.556 milliers d'euros. Ces augmentations de capital ont été également souscrites de telle façon qu'elles restent sans incidence sur les pourcentages de détention et les capitaux propres part du Groupe.

En France métropolitaine :

- Liquidation de Parc Eolien Melisey :

Cette opération de restructuration est sans incidence sur les actifs et passifs consolidés dans la mesure où ceux-ci ont été intégralement repris par la société Anelia, bénéficiaire des apports et elle-même consolidée.

En Guyane :

- Constitution de Saut Dalles Energie Guyane :

Le Groupe a procédé à la création de la société Saut Dalles Energie Guyane. Cette société est détenue à 100 % par Voltalia Guyane et consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

#### **4.6.6 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 en cogénération d'énergie électrique et de chaleur à des sociétés nationales ou privées selon des contrats de 20 ans à partir de leur mise en service.

**Produits résultant de l'activité de développement** : 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.

**Corporate / 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.

Au 30 juin 2014, le secteur opérationnel par marchés s'analyse comme suit :

ELEMENTS DE COMPTE DE RESULTAT	Corporate	Eolien	Biomasse	Hydraulique	Solaire	Eliminations	Total
30/06/2014 (6 mois)							
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>

ELEMENTS DE COMPTE DE RESULTAT	Corporate	Eolien	Biomasse	Hydraulique	Solaire	Eliminations	Total
30/06/2013 (6 mois)							
Produits des activités ordinaires	331	2 634	2 005	893	2 857	(283)	8 438
Opérations intragroupes	(283)	-	-	-	-	283	-
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>48</b>	<b>2 634</b>	<b>2 005</b>	<b>893</b>	<b>2 857</b>	<b>-</b>	<b>8 438</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(2 899)</b>	<b>691</b>	<b>126</b>	<b>350</b>	<b>788</b>	<b>-</b>	<b>(944)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(1 686)</b>	<b>1 450</b>	<b>619</b>	<b>680</b>	<b>1 728</b>	<b>-</b>	<b>2 792</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(4 754)</b>	<b>692</b>	<b>125</b>	<b>350</b>	<b>754</b>	<b>-</b>	<b>(2 832)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(697)</b>	<b>(619)</b>	<b>(239)</b>	<b>(349)</b>	<b>(637)</b>	<b>248</b>	<b>(2 293)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>(5 451)</b>	<b>73</b>	<b>(114)</b>	<b>1</b>	<b>117</b>	<b>248</b>	<b>(5 125)</b>
Impôts sur les bénéfices	7	(7)	(48)	(89)	(45)	-	(182)
<b>RESULTAT APRES IMPÔTS</b>	<b>(5 443)</b>	<b>66</b>	<b>(162)</b>	<b>(88)</b>	<b>72</b>	<b>248</b>	<b>(5 306)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	86	-	-	(4)	-	81
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>(5 443)</b>	<b>152</b>	<b>(162)</b>	<b>(88)</b>	<b>68</b>	<b>248</b>	<b>(5 225)</b>

#### 4.6.7 CHIFFRE D'AFFAIRES

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

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	Var.	Var %
Chiffre d'affaires de vente d'énergie	9 313	7 668	1 645	+21%
Produits des activités de développement et prestations de services	406	744	(338)	-45%
<b>Total Chiffre d'Affaires</b>	<b>9 719</b>	<b>8 412</b>	<b>1 306</b>	<b>+16%</b>

L'augmentation du chiffre d'affaires de ventes d'énergie consolidé provient principalement :

- D'une meilleure performance de la centrale de Mana en Guyane liée aux travaux d'amélioration réalisés au 2<sup>ème</sup> semestre 2013 et à un meilleur régime hydraulique ;
- Des effets « 6 mois pleins » sur les parcs solaires en France, Montmayon et Castellet qui ont été mis en service au cours de l'année 2013 ;

Les activités de développement et prestations de services regroupent les ventes de développement essentiellement au Brésil, le suivi de maintenance d'exploitation d'un parc éolien et pour la première fois l'exploitation-maintenance de centrales solaires en Grèce détenues par un tiers.

Il n'y a pas eu de cession de projets en développement au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Les produits des activités de développement du premier semestre 2013 tenaient compte de la cession d'un parc éolien et de la vente de développement en Grèce pour un total de 720 milliers d'euros

#### 4.6.8 CHARGES D'EXPLOITATION

La diminution des charges d'exploitation courantes s'explique par l'absence de cession de projet en développement au premier semestre 2014. Au 30 juin 2013, les **achats consommés** tenaient compte de l'effet de la désactivation des frais de développement du projet de Grand Champs cédé. Les **charges externes** sont stables.

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.

#### 4.6.9 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Les dotations aux amortissements d'un montant de 1.949 milliers d'euros (contre 3.127 milliers d'euros au 30 juin 2013) reflètent l'amortissement des centrales en exploitation. La diminution des dotations aux amortissements est expliquée par l'effet de l'allongement des durées d'utilité des centrales en exploitation (+549 milliers d'euros) et l'amortissement à 100% pris en 2013 sur les actifs incorporels en Grèce.

Dans le cadre de la norme IAS 8, Volitalia a procédé à un changement d'estimation des durées d'utilité des actifs en exploitation au cours du second semestre 2013 : la mise en cohérence des durées d'amortissement résulte en l'espèce, en un allongement de la durée moyenne d'utilité. Volitalia avait opté à l'origine pour des durées d'exploitation variables en fonction des pays et des projets. Il s'est révélé que ces durées sont souvent courtes par rapport aux standards de l'industrie. Volitalia a procédé aux revues des durées d'utilité des principaux composants des différents parcs en réalisant un benchmark des pratiques de ses principaux concurrents. Il en est ressorti les durées d'amortissement par type de centrale suivantes :

- Installations éoliennes et photovoltaïques : 25 ans
- Centrales hydroélectriques : infrastructure 5 à 40 ans ; matériel de 5 à 40 ans
- Biomasse : infrastructure de 15 à 30 ans ; matériel de 5 à 30 ans

Ce retraitement effectué dans le référentiel IFRS pour harmoniser les durées n'avait pas été mis en œuvre au 30 juin 2013. Il en résulte un impact résultat favorable sur le premier semestre 2014 d'environ 549 milliers d'euros.

Au 30 juin 2014, la dotation aux dépréciations et provisions s'établit à 1.627 milliers d'euros contre 597 milliers d'euros au 30 juin 2013.

Elle couvre principalement les risques de faisabilité des projets en développement (dotation de 1.387 milliers d'euros au 30 juin 2014 contre 920 milliers d'euros au 30 juin 2013) et dans une moindre mesure les provisions pour grosse réparation (dotation de 244 milliers d'euros au 30 juin 2014).

#### 4.6.10 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

Les autres produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à (490) milliers d'euros. Ils tiennent compte des conséquences d'agissements frauduleux externes dont Volitalia a été victime et qui a été détectée en janvier 2014. Depuis cette date, le Groupe a sensibilisé l'ensemble de son personnel à ce type de risque et vérifié les procédures en vigueur.

On rappelle qu'au 30 juin 2013, le Groupe avait doté une provision de 1.900 milliers d'euros dans le cadre du contentieux avec l'administration fiscale en autres produits et charges non courants. Ce litige a été définitivement résolu en décembre 2013.

#### 4.6.11 RESULTAT FINANCIER

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

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

En milliers d'euros	30/06/2014	30/06/2013
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 364	16
Charges d'intérêts d'emprunts et de découverts	(1 968)	(1 577)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(603)</b>	<b>(1 561)</b>
Gains de change	-	327
Pertes de change	(0)	(1 230)
Autres produits et charges financières	63	172
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>63</b>	<b>(731)</b>
<b>Total Résultat Financier Net</b>	<b>(540)</b>	<b>(2 293)</b>

La diminution du **coût de l'endettement financier net** du Groupe s'explique par les revenus des placements au Brésil compensés partiellement par l'effet sur 6 mois en 2014 des financements des parcs solaires de Montmayon et Castellet (dont les financements ont été mis en œuvre courant 2013).

Les **autres produits et charges financières** tenaient compte au 30 juin 2013 des gains et pertes de change à hauteur de (903) milliers d'euros. Cependant en raison du lancement des constructions démontrant l'investissement long terme du Groupe dans ses filiales brésiliennes, les effets de change sur les prêts aux filiales brésiliennes sont retraités depuis fin 2013 en autres éléments du résultat net global (réserves de capitaux propres).

#### 4.6.12 IMPÔTS SUR LES RESULTATS

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Impôts exigibles de la période	(168)	(38)
Impôts différés	(0)	(143)
<b>Total</b>	<b>(168)</b>	<b>(182)</b>

La rationalisation de l'impôt est présentée dans le tableau suivant :

<b>Résultat net des entreprises intégrées avant impôts</b>	<b>(633)</b>
<b>Quote-part des sociétés mises en équivalence</b>	<b>72</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées hors sociétés mise en équivalence</b>	<b>(705)</b>
Charge d'impôts sur les résultats	(168)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(537)</b>
Taux d'impôt théorique	33,33%
Impôt théorique	179

**Rapprochement**

Différences permanentes	(89)
Déficits fiscaux de l'exercice non activés	(360)
Limitation des impôts différés actifs sur les différences temporelles	(14)
Différentiel de taux d'imposition entre la société mère et ses filiales	117

<b>Impôt effectivement comptabilisé</b>	<b>(168)</b>
---	--------------

**4.6.13 GOODWILL**

(En milliers d'euros)	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Ecart de conversion	30/06/2014
<b>Valeurs brutes</b>					
Voltalia Greece	435	-	-	-	435
3VD	1 019	-	-	-	1 019
Paracatu (161 KBRE)	50	-	-	4	54
Sapeel	627	-	-	51	678
Energen	11	-	-	-	11
<b>Total</b>	<b>2 142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>2 197</b>
<b>Dépréciation</b>					
Voltalia Greece	(435)	-	-	-	(435)
3VD	-	-	-	-	-
Paracatu (161 KBRE)	-	-	-	-	-
Sapeel	(627)	-	-	(51)	(678)
Energen	(11)	-	-	-	(11)
<b>Total</b>	<b>(1 073)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(51)</b>	<b>(1 124)</b>
<b>Valeurs nettes</b>					
Voltalia Greece	-	-	-	-	-
3VD	1 019	-	-	-	1 019
Paracatu (161 KBRE)	50	-	-	4	54
Sapeel	-	-	-	-	-
Energen	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>1 073</b>

**4.6.14 TITRES MIS EN EQUIVALENCE**

(En milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
3LE	280	200
Fangas 1	(19)	(19)
Fangas 2	(19)	(19)
4 Termes 1	(20)	(19)
4 Termes 2	(20)	(19)
Greek Wind Power	(9)	(3)
<b>Total</b>	<b>194</b>	<b>121</b>

#### 4.6.15 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En milliers d'euros)	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Autres variations	30/06/2014
<b>Valeurs brutes</b>					
Droit au bail	399	-	-	(79)	320
Frais de recherche et développement	2 472	-	-	-	2 472
Concessions, brevets, licences	397	27	-	1	425
Autres immobilisations incorporelles	5 719	-	-	969	6 687
Immobilisations incorporelles en-cours	34 517	28 766	(64)	(13 934)	49 286
Avances et acomptes versés	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>43 504</b>	<b>28 793</b>	<b>(64)</b>	<b>(13 043)</b>	<b>59 190</b>
<b>Amortissements / Dépréciations</b>					
Droit au bail	(21)	(44)	-	-	(64)
Frais de recherche et développement	(499)	(67)	-	(125)	(691)
Concessions, brevets, licences	(319)	(43)	-	(0)	(362)
Autres immobilisations incorporelles	(2 065)	(63)	-	(10)	(2 138)
Immobilisations incorporelles en-cours	(12 757)	(1 104)	(1)	426	(13 436)
Avances et acomptes versés	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(15 660)</b>	<b>(1 321)</b>	<b>(1)</b>	<b>291</b>	<b>(16 691)</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>					
Droit au bail	378	(44)	-	(79)	256
Frais de recherche et développement	1 973	(67)	-	(125)	1 781
Concessions, brevets, licences	79	(17)	-	1	63
Autres immobilisations incorporelles	3 654	(63)	-	958	4 550
Immobilisations incorporelles en-cours	21 761	27 662	(65)	(13 508)	35 850
Avances et acomptes versés	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>27 844</b>	<b>27 472</b>	<b>(65)</b>	<b>(12 752)</b>	<b>42 499</b>

Les investissements incorporels du premier semestre 2014, pour 27.472 milliers d'euros concernent principalement les constructions de Molinons et d'Adriers en France Métropolitaine pour 1.554 milliers d'euros ainsi que les parcs éoliens situés au Brésil à hauteur de 20.822 milliers d'euros.

Des réaffectations d'immobilisations incorporelles à corporelles ont été effectuées au cours du premier semestre pour 14.439 milliers d'euros.

#### 4.6.16 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En milliers d'euros)	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Autres	30/06/2014
<b>Valeurs brutes</b>					
Terrains	321	-	-	6	327
Constructions	32 622	63	-	294	32 979
Constructions en crédit-bail	11 160	-	-	-	11 160
Installations techniques, mat. & out.	44 545	48	(2)	50	44 641
Instal. mat. & out. en location financement	13 125	-	-	-	13 125
Autres immobilisations corporelles	4 236	211	(0)	(555)	3 891
Immobilisations corporelles en cours	35 033	76 852	-	20 346	132 231
Avances et acomptes	431	42	(307)	-	166
<b>Total</b>	<b>141 473</b>	<b>77 215</b>	<b>(310)</b>	<b>20 142</b>	<b>238 520</b>
<b>Amortissements &amp; Dépréciations</b>					
Constructions	(4 690)	(421)	-	(854)	(5 966)
Constructions en crédit-bail	(2 548)	(209)	-	-	(2 757)
Installations techniques, mat. & out.	(7 015)	(850)	1	(2 795)	(10 659)
Instal. mat. & out. en location financement	(2 191)	(263)	-	-	(2 453)
Autres immobilisations corporelles	(2 071)	(146)	-	(148)	(2 365)
Immobilisations corporelles en cours	(5)	-	-	-	(5)
<b>Total</b>	<b>(18 520)</b>	<b>(1 889)</b>	<b>1</b>	<b>(3 797)</b>	<b>(24 205)</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>					
Terrains	321	-	-	6	327
Constructions	27 932	(358)	-	(560)	27 014
Constructions en crédit-bail	8 612	(209)	-	-	8 403
Installations techniques, mat. & out.	37 530	(802)	(2)	(2 745)	33 982
Instal. mat. & out. en location financement	10 934	(263)	-	-	10 672
Autres immobilisations corporelles	2 166	65	(0)	(704)	1 526
Immobilisations corporelles en cours	35 028	76 852	-	20 346	132 226
Avances et acomptes	431	42	(307)	-	166
<b>Total</b>	<b>122 953</b>	<b>75 327</b>	<b>(309)</b>	<b>16 344</b>	<b>214 315</b>

Au 30 juin 2014, les immobilisations corporelles nettes augmentent de 75.327 milliers d'euros en raison des investissements significatifs du 1er semestre 2014 ; on relève notamment :

- +67.719 milliers d'euros d'investissements corporels en cours liés aux constructions en cours des parcs éoliens au Brésil ;
- +8.348 milliers d'euros liés aux constructions en cours des parcs éoliens de Molinons et d'Adriers.

Les immobilisations nettes tiennent compte d'une dépréciation à hauteur de 3.545 milliers d'euros des actifs détenus dans une filiale qui présente des risques de poursuite d'activité. Cette provision était enregistrée dans les provisions pour risques au 31 décembre 2013.

#### 4.6.17 ACTIFS FINANCIERS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les actifs financiers non courants regroupent 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. Au 30 juin 2014, les variations sont les suivantes :

(En milliers d'euros)	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Autres variations	30/06/2014
Titres immobilisés (non courants)	168	(0)	-	(158)	12
Autres créances rattachées à des participations	1 833	-	-	(88)	1 745
Prêts, cautionnements et autres créances	2 325	285	(119)	5	2 496
<b>Total Autres actifs non courants</b>	<b>4 326</b>	<b>285</b>	<b>(119)</b>	<b>(241)</b>	<b>4 253</b>

#### 4.6.18 IMPÔTS DIFFERES

Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre des déficits fiscaux, si et seulement si, il est probable que l'on disposera des bénéfices imposables futurs dans un avenir proche sur lesquels ces pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés pourront être imputés.

(En milliers d'euros)	Actifs		Var. Impôt différé actif		Passifs		Var. Impôt différé passif		Var Impôt différé net	
	30/06/2014	31/12/2013	Impacts Compte de Résultat	Impacts Capitaux propres (dont écarts de conversion)	30/06/2014	31/12/2013	Impacts Compte de Résultat	Impacts Capitaux propres (dont écarts de conversion)	Impacts Compte de Résultat	Impacts Capitaux propres (dont écarts de conversion)
Marge interne sur stock	2 435	2 455	(41)	22	-	-	-	-	(41)	22
Déficits reportables	1 967	830	1 742	(605)	-	-	-	-	1 742	(605)
Juste valeur des instruments de couvertures	1 151	364	-	787	-	-	-	-	-	787
Harmonisation méthodes comptables Grèce	353	325	29	-	-	-	-	-	29	-
Loi Girardin	236	320	(84)	-	-	-	-	-	(84)	-
Annulation des frais d'établissement	23	25	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-
Avantages du personnel	22	-	22	-	-	-	-	-	22	-
Location financement	12	91	(79)	-	-	-	-	-	(79)	-
Neutralisation provisions internes	-	-	-	-	2 570	2 690	(120)	-	120	-
Activation projets	-	-	-	-	1 274	581	667	26	(667)	(26)
Autres différences temporelles et retraitements fiscaux	-	-	-	-	1 115	358	703	55	(703)	(55)
Homogénéisation des méthodes d'amortissement	-	-	-	-	451	271	180	-	(180)	-
Annulation des amortissements dérogatoires	-	-	-	-	326	169	157	-	(157)	-
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS CALCULES</b>	<b>6 199</b>	<b>4 410</b>	<b>1 586</b>	<b>203</b>	<b>5 735</b>	<b>4 069</b>	<b>1 586</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>123</b>
Compensation par entités fiscales	(5 592)	(3 750)	(1 843)	-	(5 592)	(3 750)	(1 843)	-	-	-
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS APRES COMPENSATION</b>	<b>606</b>	<b>660</b>	<b>(257)</b>	<b>203</b>	<b>143</b>	<b>319</b>	<b>(257)</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>123</b>

Au 30 juin 2014, aucun déficit fiscal se rapportant à la Grèce, au Brésil et à la Guyane, n'a été activé. Concernant la France métropolitaine, la holding Voltaia SA, les SPV en phase d'exploitation et les SPV portant des projets autorisés ont reconnus des actifs d'imposition différée.



#### 4.6.19 CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

(En milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Clients & comptes rattachés	6 742	6 204
Créances sur personnel & org. sociaux	203	32
Créances fiscales - hors IS	5 188	3 456
Comptes courants	129	31
Créances sur cessions d'actifs	29	29
Autres créances	1 751	1 217
<b>Total Créances Clients</b>	<b>14 041</b>	<b>10 969</b>

Les créances clients et autres débiteurs, enregistrés à hauteur de 14.041 milliers d'euros tiennent compte des principaux éléments suivants :

- Créances clients et comptes rattachés liés à la production d'énergie de juin 2014 et aux avances versées aux fournisseurs,
- Créances fiscales pour 5.188 milliers d'euros principalement constituées de créances de TVA,
- Compte-courants non éliminés vis-à-vis des participations minoritaires à hauteur de 129 milliers d'euros,
- Autres créances qui tiennent compte de retenues de garantie pour certaines exploitations en Grèce.

Le montant des créances clients inclut des dépréciations à hauteur de 1.217 milliers d'euros au 30 juin 2013.

(En milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Créances clients brutes	8 969	8 670
Autres créances	6 289	3 407
Dépréciations	-1 217	-1 109
<b>Total Créances nettes</b>	<b>14 041</b>	<b>10 969</b>

#### 4.6.20 AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances diverses se décomposent comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Charges constatées d'avance	902	245
Prêts, cautionn. & aut. créances - part < 1 an	1 962	1 653
Intérêts courus sur créances et prêts	19	17
<b>Total Autres Actifs Courants</b>	<b>2 883</b>	<b>1 914</b>

#### 4.6.21 TRÉSORERIE NETTE

(En milliers d'euros)	31/12/2013	Variations liées à l'activité	Autres variations	30/06/2014
Créances financières et placements à court terme	11 313	(8 455)	176	3 034
Disponibilités	19 408	25 497	1 967	46 872
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>30 721</b>	<b>17 042</b>	<b>2 143</b>	<b>49 906</b>
Découverts bancaires	(88)	4	-	(85)
<b>Trésorerie au sens du tableau de flux</b>	<b>(88)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(85)</b>
<b>Total Trésorerie nette</b>	<b>30 633</b>	<b>17 046</b>	<b>2 143</b>	<b>49 822</b>

La variation de trésorerie et équivalents de trésorerie résulte principalement des besoins d'investissements des centrales éoliennes au Brésil et en France. Dans ce cadre et préalablement à l'augmentation de capital de juillet 2014, le Groupe a sollicité au cours du premier semestre 2014 une avance de 30 millions d'euros auprès de son actionnaire majoritaire qui a été entièrement remboursée en juillet 2014.

#### 4.6.22 CAPITAUX PROPRES

##### a. Capital social

Au cours du premier semestre 2014, 105 Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise ont été exercés portant le montant du capital social de l'entité consolidante à 72.760.596,90 euros au 30 juin 2014.

Par ailleurs, l'assemblée générale du 13 juin 2014 a décidé de regrouper les actions de la Société à raison de 10 actions anciennes pour 1 action nouvelle et d'attribuer en conséquence à chaque actionnaire 1 action d'une valeur nominale de 5,70 euros l'une pour 10 actions d'une valeur nominale de 0,57 euro anciennement détenues. Ainsi, à l'issue de l'opération de regroupement, le capital social qui reste fixé à 72.760.596,90 euro sera divisé en 12.765.017 actions d'une valeur nominale de 5,70 euros

	31/12/2013	Variation	30/06/2014
Nombre de titres	127 650 065	-114 885 048	12 765 017
Valeur nominale	0,57	5,13	5,70
<b>Total en milliers d'euros</b>	<b>72 761</b>		<b>72 760</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 42.000 BSPCE ont été exercés sur les exercices antérieurs, et 105 au cours du premier semestre 2014. En outre 109.304 BSPCE ont expiré portant le nombre de BSPCE exerçables au 30.06.2014 à 161.045. Compte tenu du regroupement d'actions décidé par l'AGM du 13 juin 2014, le nombre de BSPCE exerçable au 30 juin 2014 s'établit à 161.045 donnant droits à 16.104 actions.

**c. Dividendes**

Aucun dividende n'a été versé depuis la constitution du Groupe.

#### **4.6.23 RESULTAT ATTRIBUABLE AUX INTERETS NON CONTROLANTS**

Au 30 juin 2014, les résultats des participations ne donnant pas le contrôle s'élèvent à 72 milliers d'euros.

#### **4.6.24 RESULTAT PAR ACTION**

**a. Résultat de base par action :**

<b>En euros</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Résultat net attribuable à la société mère pour la période	-933 645	-5 103 465
Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat par action	-933 645	-5 103 465
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation avant regroupement	127 650 170	127 650 065
<b>Résultat en euros par action avant regroupement</b>	<b>-0,0073</b>	<b>-0,0400</b>
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation après regroupement	12 765 017	
<b>Résultat en euros par action après regroupement</b>	<b>-0,0731</b>	

Le résultat net de base par action s'améliore. 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	30/06/2014	30/06/2013
Résultat net attribuable à la société mère pour la période	-933 645	-5 103 465
Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat dilué par action	-933 645	-5 103 465
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation avant regroupement	127 650 170	127 650 065
Nombre d'actions provenant de la conversion d'instruments dilutifs	161 045	161 150
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action	127 811 215	127 811 215
<b>Résultat dilué en euros par action - avant regroupement</b>	<b>-0,0073</b>	<b>-0,0399</b>

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

Le nombre de BSPCE attribués par le Conseil d'administration et non exercés à la fin de la période est de 161.045 – il donne droit à 16.104 actions.

#### 4.6.25 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES (NON COURANTS ET COURANTS)

Les dettes financières s'analysent comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Emprunts auprès des établissements de crédit	133 847	58 179
Autres emprunts et dettes assimilées	1 578	1 156
<b>NON COURANT</b>	<b>135 425</b>	<b>59 335</b>
Concours bancaires (trésorerie passive)	1	2
Intérêts courus non échus - passif	83	86
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	53 945	42 867
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	2 871	28
Intérêts courus sur emprunts	124	165
<b>COURANT</b>	<b>57 024</b>	<b>43 149</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 187.792 milliers d'euros. Ils concernent également les emprunts « Corporate » pour 1.950 milliers d'euros.

L'évolution des emprunts du Groupe consolidé (+ 86.745 milliers d'euros) traduit l'importance des investissements en cours.

**a. Analyse par échéances**

(En milliers d'euros)	30/06/2014	A moins d'un an	Entre 1 an et 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	170 245	52 706	43 416	74 124
Dettes de crédit-bail	17 670	1 363	6 197	10 110
Concours bancaires courants	85	85	-	-
Autres emprunts et dettes assimilées	4 449	2 871	1 578	-
<b>Total</b>	<b>192 449</b>	<b>57 024</b>	<b>51 191</b>	<b>84 234</b>

**b. Analyse par taux**

(En milliers d'euros)	30/06/2014	Taux fixe	Taux variable
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	170 245	97 887	72 358
Dettes de crédit-bail	17 670	17 670	-
Concours bancaires courants	85	81	4
Autres emprunts et dettes assimilées	4 449	3 611	838
<b>Total</b>	<b>192 449</b>	<b>119 249</b>	<b>73 200</b>

Les emprunts à taux variable incluent à hauteur de 66.910 milliers d'euros, les dettes levées au Brésil. Ces taux révisables brésiliens décidés par l'autorité publique sont 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 du risque de taux au Brésil.

**c. Analyse par devises**

(En milliers d'euros)	30/06/2014	Euro (K EUR)	Real (K Real)	Dollar américain (K USD)	Livre sterling (K GBP)
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	170 245	57 324	112 922	-	-
Dettes de crédit-bail	17 670	17 670	-	-	-
Concours bancaires courants	85	85	-	-	-
Autres emprunts et dettes assimilées	4 449	3 611	838	-	-
<b>Total</b>	<b>192 449</b>	<b>78 689</b>	<b>113 760</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

(En milliers d'euros)	31/12/2013	Augmentation	Diminution	Autres variations	30/06/2014
Emprunts auprès établis. de crédit	42 127	74 956	(413)	1 160	117 831
Crédit bail	16 052	-	13	(48)	16 016
Autres emprunts et dettes assimilées	1 156	153	(85)	355	1 578
<b>NON COURANT</b>	<b>59 335</b>	<b>75 109</b>	<b>(486)</b>	<b>1 467</b>	<b>135 425</b>
Emprunts obligataires	-	-	-	-	-
Concours bancaires (trésorerie passive)	2	(1)	-	-	1
Intérêts courus non échus - passif	86	(3)	-	-	83
Emprunts auprès établis. de crédit	41 359	9 102	(1 387)	3 216	52 290
Crédit bail	1 508	-	(659)	805	1 654
Autres emprunts et dettes assimilées	28	801	(2)	2 043	2 871
Intérêts courus sur emprunt	165	16	(56)	-	124
<b>COURANT</b>	<b>43 149</b>	<b>9 915</b>	<b>(2 104)</b>	<b>6 064</b>	<b>57 024</b>
<b>Total Dettes Financières</b>	<b>102 484</b>	<b>85 024</b>	<b>(2 590)</b>	<b>7 531</b>	<b>192 449</b>

#### 4.6.26 AVANTAGES DU PERSONNEL

Au cours du premier semestre 2014, le Groupe a procédé à l'évaluation des avantages postérieurs à l'emploi pour l'ensemble de son personnel. Une provision pour indemnité de départ à retraite de 65 milliers d'euros a ainsi été constatée dans les comptes semestriels 2014.

#### 4.6.27 PROVISIONS NON COURANTES

(En milliers d'euros)	31/12/2013	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres	30/06/2014
Provisions pour pensions et retraites	-	65	-	-	-	65
Provisions pour risques	2	-	-	-	-	2
Provisions pour charges	5 519	245	(68)	-	(3 615)	2 081
<b>Total Provisions</b>	<b>5 521</b>	<b>309</b>	<b>(68)</b>	<b>-</b>	<b>(3 615)</b>	<b>2 147</b>

Les provisions non courantes sont composées des principaux éléments suivants :

- Des provisions pour démantèlement pour les parcs éoliens et solaires ont été comptabilisées pour 746 milliers d'euros et des provisions pour Gros Entretien pour 1.177 milliers d'euros (dont 245 milliers d'euros dotés au 30 juin 2014).
- La provision reflétant le risque lié à une filiale de Volitalia d'un montant de 3.545 milliers

d'euros au 31 décembre 2013 a été reclassée en dépréciation des immobilisations détenues par la filiale.

#### 4.6.28 DETTES FOURNISSEURS, DETTES D'IMPÔTS COURANTS ET AUTRES DETTES COURANTES

(En milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Fournisseurs et autres créiteurs	51 730	16 123
Dettes d'impôt	120	123
Autres passifs courants	438	741
<b>Total Passifs courants</b>	<b>52 288</b>	<b>16 987</b>

Au 30 juin 2014, les principales composantes de la dette fournisseur et autres créiteurs s'analysent comme suit :

- Dettes fournisseurs à hauteur de 11.353 milliers d'euros,
- Dette liée à l'acquisition des titres Sapeel pour 857 milliers d'euros (cf. note 4.6.5),
- Avance d'actionnaire à hauteur de 30.168 milliers d'euros
- Dettes fiscales et sociales pour 6.488 milliers d'euros,
- Produits constatés d'avance pour 438 milliers d'euros

#### 4.6.29 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Société / Contrepartie couverture	Notionnel	Date début	Durée (ans)	Échéance	Juste valeur 31/12/13	Juste valeur 30/06/14	Variation de juste valeur Impact résultat	Variation de juste valeur Impact capitaux propres
<i>En milliers d'euros</i>								
La Faye énergies/SG	12 964	09/08/2011	14	30/06/2025	(1 093)	(1 448)	-	(355)
<b>Total</b>	<b>12 964</b>				<b>(1 093)</b>	<b>(1 448)</b>	<b>-</b>	<b>(355)</b>

Afin de se couvrir contre une exposition à la hausse des taux d'intérêt impactant les flux d'intérêts relatifs au crédit-bail La Faye à taux variable, Voltalia a 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.

Voltalia 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 décrits dans le prospectus dans la rubrique « risques de taux d'intérêt ».

#### 4.6.30 HIERARCHIE DE JUSTES VALEURS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Prix cotés sur un marché actif pour des actifs identiques (niveau 1)	Prix basés sur des données observables (niveau 2)	Prix basés sur des données non observables (niveau 3)	30/06/2014
<b>Actifs non courants</b>				
Autres actifs financiers non courants	-	-	-	-
Autres actifs non courants	-	-	-	-
<b>Actifs courants</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	-

<i>(en milliers d'euros)</i>	Prix cotés sur un marché actif pour des actifs identiques (niveau 1)	Prix basés sur des données observables (niveau 2)	Prix basés sur des données non observables (niveau 3)	30/06/2014
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts bancaires non courants				
Comptes courants d'associés non courants				
Autres dettes financières non courantes		1 448		1 448
<b>Passifs courants</b>				
Dettes fournisseurs et autres créditeurs				
Emprunts et concours bancaires courants				
Comptes courants d'associés courants				
Autres passifs courants		2 006		2 006

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.



Le Groupe a mis en place début avril 2014 des dérivés pour couvrir le risque de change lié à certains milestones sur des investissements au Brésil. Les dérivés ont été documentés en couverture de flux de trésorerie dans les comptes IFRS du Groupe. Les dérivés sont comptabilisés au passif du bilan dans le poste « Autres passifs courants » à hauteur de 2.005 K€.

#### 4.6.31 CATEGORIES D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2014, les principes de mesure des instruments financiers et leur valeur de marché s'analysent comme suit :

<i>Au 30 juin 2014 (en milliers d'euros)</i>	<i>Juste valeur par résultat</i>	<i>Actifs disponibles à la vente</i>	<i>Prêts et créances</i>	<i>Dettes au coût amorti</i>	<i>Instruments dérivés</i>	<i>Valeur au bilan</i>	<i>Juste valeur</i>
<b>Actifs non courants</b>							
Actifs financiers non courants			4 253			4 253	4 253
Autres actifs non courants			1 731			1 731	1 731
<b>Actifs courants</b>							
Stocks			201			201	201
Créances clients et autres débiteurs			13 083			13 083	13 083
Autres actifs courants			2 883			2 883	2 883
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 906					49 906	49 906
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>49 906</b>	<b>-</b>	<b>22 151</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72 057</b>	<b>72 057</b>
<b>Passifs non courants</b>							
Emprunts et dettes financières				133 977	1 448	135 425	135 478
Autres passifs non courants				16		16	16
<b>Passifs courants</b>							
Dettes fournisseurs et autres créditeurs				51 730		51 730	51 730
Emprunts et dettes financières				57 024		57 024	57 147
Autres passifs courants				438	2 006	2 444	2 444
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>243 185</b>	<b>3 454</b>	<b>246 639</b>	<b>246 814</b>

#### 4.6.32 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

- Rémunération des mandataires sociaux

Les rémunérations des mandataires sociaux et des membres du comité de direction générale étaient de 125 milliers d'euros au 30 juin 2014.

- Prêts consentis aux associés

Au 30 juin 2014, 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 2014, la société n'avait aucun engagement bilanciel significatif vis-à-vis des parties liées.

#### **4.6.33 ENGAGEMENTS DONNÉS OU REÇUS**

##### **Engagements donnés**

Les engagements indiqués au 31 décembre 2013 et maintenus au 30 juin 2014 sont les suivants :

- **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) données en garantie de leur remboursement. Ainsi, les créances futures sur ses clients (principalement EDF et équivalents locaux en Grèce) sont données en nantissement du remboursement de la dette à hauteur de 188,8 millions d'euros. Ce montant correspond au capital restant dû au 30 juin 2014 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 2014.

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 2018. Au 30 juin 2014, elles s'élèvent à 27,7 millions d'euros.

Les nouveaux engagements souscrits au titre du semestre concernent :

Au 30/06/2014 Voltalia Areia Branca II Participacoes a nanti en faveur de Banco Santander les actions de ses filiales Terral, Carcara I et Carcara II, en garantie du Bridge Loan BNDES (157,7 millions de real). Ces trois filiales ont également nanti les équipements (turbines) et donné un engagement de cessions des autorisations des projets en garantie du Bridge Loan BNDES.

##### **Engagements reçus**

- **Engagements reçus concernant des subventions**

L'état grec s'est engagé à verser au Groupe des subventions d'investissement pour un montant de 2 153 milliers d'euros au 30 juin 2014. 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 faible montant reçu de 240 milliers d'euros au 30 juin 2014, 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.

- **Autres engagement reçus**

Dans le cadre d'un litige devant le tribunal de commerce de Cayenne, une filiale a reçu une garantie de passif d'un montant de 2,5 millions d'euros qui pourra être appelée en cas de jugement défavorable.

#### 4.6.34 EFFECTIF PAR CATEGORIE DE PERSONNEL

<i>Effectif Moyen 30/06/2014</i>	France	Guyane	Grèce	Brésil	TOTAL 30/06/2014	<i>TOTAL 30/06/2013</i>
Cadres dirigeants	1			2	3	3
Cadres	18	4	4	20	46	30
Non cadres	10	7	3	15	35	39
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>36</b>	<b>84</b>	<b>72</b>
<i>Total 30/06/2013</i>	<i>31</i>	<i>11</i>	<i>8</i>	<i>23</i>	<i>72</i>	

<i>Effectif réel 30/06/2014</i>	France	Guyane	Grèce	Brésil	TOTAL 30/06/2014	<i>TOTAL 30/06/2013</i>
Cadres dirigeants	1	0	0	2	3	3
Cadres	20	4	4	21	49	28
Non cadres	12	7	3	16	38	42
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>39</b>	<b>90</b>	<b>73</b>
<i>Total 30/06/2013</i>	<i>29</i>	<i>10</i>	<i>8</i>	<i>18</i>	<i>65</i>	