



RCS : MONTPELLIER

Code greffe : 3405

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Le greffier du tribunal de commerce de MONTPELLIER atteste l'exactitude des informations transmises ci-après

Nature du document : Documents comptables (B-C)

Numéro de gestion : 2008 B 02250

Numéro SIREN : 508 662 954

Nom ou dénomination : HOLDING GAY

Ce dépôt a été enregistré le 12/06/2017 sous le numéro de dépôt 8210

Duplicata
GREFFE DU
TRIBUNAL DE COMMERCE
DE MONTPELLIER

C.J.M. 9 RUE DE TARRAGONE
34070 MONTPELLIER
www.infogreffe.fr

RECEPISSE DE DEPOT

HOLDING GAY

188 rue Maurice Béjart
34080 Montpellier

V/REF :

N/REF : 2008 B 2250 / 2017-B-8210

Le Greffier du Tribunal de Commerce DE MONTPELLIER certifie qu'il a reçu le 12/06/2017,

les documents comptables prévus aux articles L 232-21 et suivants du code de commerce, de l'exercice clos le 31/12/2016.

Rapport du commissaire aux comptes

Rapport de gestion

Concernant la société

HOLDING GAY

Société par actions simplifiée

188 rue Maurice Béjart

34080 Montpellier

Le dépôt consolidé a été enregistré sous le numéro 2017-B-8210 le 12/06/2017

R.C.S. MONTPELLIER 508 662 954 (2008 B 2250)

Fait à MONTPELLIER le 12/06/2017,

LE GREFFIER



08 03 2250

12 JUIN 2017

173820
COPIE CERTIFIÉE
CONFORME

HOLDING GAY

Société par Actions Simplifiée

188, Rue Maurice Béjart
34 184 MONTPELLIER Cedex 4
R.C.S. : 508 662 954

COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 décembre 2016

SOMMAIRE

1. COMPTES CONSOLIDES

1.1. Bilan consolidé	3
1.2. Compte de résultat consolidé	4
1.3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	5
1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	7

2. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

2.1. Faits marquants de l'exercice	8
2.2. Evènements postérieurs à la clôture	9
2.3. Présentation et principes comptables	9
2.4. Périmètre de consolidation	14
2.5. Détail des comptes d'actif	20
2.6. Détail des comptes de passif	25
2.7. Détail du compte de résultat	28
2.8. Engagements hors bilan	33
2.9. Rémunération des membres des organes d'administration et de direction	35
2.10. Parties liées	35

1. Comptes consolidés

1.1 BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2016	31/12/2015
Actif			
Écart d'acquisition net	2.5.1	4 373	5 507
Immobilisations incorporelles nettes	2.5.2	161	45
Immobilisations corporelles nettes	2.5.3	161 744	114 944
Immobilisations financières nettes	2.5.5	11 109	5 861
Titres mis en équivalence	2.5.5	1 339	182
Total de l'actif immobilisé		178 726	126 539
Stocks et en-cours, nets de dépréciations	2.5.6	488	448
Créances clients et comptes rattachés, nets de dépréciations	2.5.7	8 324	3 395
Autres créances et Comptes de régularisation	2.5.7	21 979	11 226
Valeurs mobilières de placement	2.5.8	1 113	2 403
Disponibilités	2.5.8	43 018	14 095
Total de l'actif circulant		74 922	31 567
Total actif		253 648	158 106
Passif			
Capital	2.6.1	8 008	8 008
Réserves consolidées		12 239	10 887
Résultat de l'exercice		5 297	1 361
Total Capitaux propres, part du Groupe	1.3.1	25 544	20 256
Intérêts minoritaires	1.3.2	12 360	10 393
Provisions pour risques et charges	2.6.2	2 552	1 958
Impôts différés passifs	2.6.2	891	255
Emprunts et dettes financières	2.6.3	181 022	107 158
Fournisseurs et comptes rattachés	2.6.4	9 169	4 355
Dettes fiscales et sociales	2.6.4	11 692	1 943
Autres dettes et Comptes de régularisation	2.6.4	7 435	10 132
Produits constatés d'avance	2.6.4	2 983	1 656
Total des dettes		212 301	125 244
Total passif		253 648	158 106

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2016	31/12/2015
Total chiffre d'affaires	2.7.1	36 075	24 719
Autres produits d'exploitation et subventions		1 984	1 051
Total produits d'exploitation		38 058	25 770
Autres achats et charges externes		(7 957)	(6 484)
Impôts et taxes		(1 691)	(1 487)
Charges de personnel	2.7.2	(5 402)	(4 106)
Dotations amortissements et provisions d'exploitation		(9 639)	(7 723)
Autres charges d'exploitation		(3)	(12)
Total charges d'exploitation		(24 692)	(19 812)
RESULTAT D'EXPLOITATION		13 366	5 958
Produits financiers	2.7.3	514	453
Charges financières	2.7.3	(5 950)	(5 136)
RESULTAT FINANCIER	2.7.3	(5 436)	(4 683)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		7 930	1 275
Produits exceptionnels	2.7.4	7 972	2 089
Charges exceptionnelles	2.7.4	(2 002)	(162)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	2.7.4	5 970	1 927
- Impôts sur les bénéfices	2.7.5	(4 518)	(707)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		9 382	2 495
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence		69	(4)
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition		(607)	(474)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		8 844	2 017
Dont RESULTAT - Parts des minoritaires		3 546	656
Dont RESULTAT NET - PART DU GROUPE		5 297	1 361
Résultat net, de base, par action (en euros) - part Groupe	2.7.6	661.49	169.96

1.3 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

1.3.1 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS, PART DU GROUPE

(en milliers d'€) Sauf nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital Social	Prime d'émission	Réserves Consolidées	Résultat	Total part du Groupe
Au 31 décembre 2014	8 008	8 008	-	9 823	1 042	18 873
Affectation de résultat n-1				1 042	(1 042)	-
Incidence taux de change				22		22
Résultat consolidé de l'exercice (part groupe)					1 361	1 361
Au 31 décembre 2015	8 008	8 008	-	10 887	1 361	20 256
Affectation de résultat n-1				1 361	(1 361)	-
Incidence taux de change				(9)		(9)
Résultat consolidé de l'exercice (part groupe)					5 297	5 297
Au 31 décembre 2016	8 008	8 008	-	12 239	5 297	25 544

1.3.2 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS, PART DES MINORITAIRES

(en milliers d'euros)	Réserves consolidées	Résultat	Total - part des minoritaires
Au 31 décembre 2014	12 950	1 355	14 305
Affectation du résultat de l'exercice précédent	1 355	(1 355)	-
Distribution de dividendes des filiales aux minoritaires	(625)		(625)
Variation de périmètre	(3 954)	-	(3 954)
Incidence Taux de change	11		11
Résultat consolidé de l'exercice, part des minoritaires		656	656
Au 31 décembre 2015	9 737	656	10 393
Affectation du résultat de l'exercice précédent	656	(656)	-
Distribution de dividendes des filiales aux minoritaires	(722)		(722)
Variations de périmètre	(811)		(811)
Incidence taux de change	(46)		(46)
Résultat consolidé de l'exercice, part des minoritaires		3 546	3 546
Au 31 décembre 2016	8 814	3 546	12 360

1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE		
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 844	2 017
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(69)	5
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant	10 316	8 261
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant	(109)	(285)
Subventions virées au résultat	(2)	(7)
Variation des impôts différés	(3 019)	(638)
Plus et moins-values de cession	(6 206)	(1 983)
Marge brute d'autofinancement de l'ensemble consolidé	9 756	7 370
Variations des Créances d'exploitations	(11 803)	(1 481)
Variations des Stocks, nets de dépréciations	(78)	(154)
Variations des Dettes d'exploitation	13 198	(1 197)
Variations des Charges et Produits Constatés d'avance	1 131	700
Variation du Besoin en fonds de roulement d'exploitation	2 448	(2 132)
Variations des intérêts courus	98	425
Flux net de trésorerie généré par l'activité	12 302	5 663
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(59 576)	(16 339)
Prix de cession des éléments d'actif cédés	5	28
Encaissement de subvention d'investissement	14	-
Variation des autres immobilisations financières	(5 384)	(2 030)
Acquisition et cessions de filiales, hors disponibilités acquises/cédées	4 550	(2 127)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(60 391)	(20 468)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	(722)	(1 541)
Augmentation de capital en numéraire de la société-mère		
Variation des comptes courants hors groupe	2 330	3 947
Remboursement des emprunts bancaires et des dettes de crédit-bail	(8 708)	(9 641)
Souscription d'emprunts bancaires	82 386	17 697
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	75 287	10 462
Variation des écarts de conversion	9	(27)
VARIATION DE LA TRESORERIE	27 207	(4 370)
Trésorerie à l'ouverture	16 318	20 688
Trésorerie à la clôture	43 525	16 318

2. Annexe aux comptes consolidés

2.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2016, le Groupe Holding Gay a réalisé l'acquisition de plusieurs sociétés, et a cédé partiellement ou complètement plusieurs filiales à des partenaires.

Les principales variations de périmètre de cet exercice sont les suivantes :

- La société VALECO a cédé 35 % de sa participation dans CS de La Durance à CALEN.
- La société VALECO a cédé 49% de sa participation dans CS de Saint-Mamet à CALEN.
- La société VALECO a cédé à sa filiale Valeco Ren, les titres des sociétés Bois de Merdelou et Puech Del Vert, Fenouillèdes, Cambon, Chaussée, Ensinet, Chateauvert, Découverte, Chêne-Courteau, Terre de l'Abbaye, et la Bruyère
- La société VALECO a cédé 49% de ses parts de Valeco Ren à MIROVA.
- La société Valeco Ren a racheté 50% des parts de La Bruyère à GEG, devant ainsi propriétaire de 100% de cette société
- La société VALECO a cédé 4% de ses parts de La Vacquerie à GEG pour devenir associé minoritaire avec 30% des parts.
- La société VALECO a cédé 80% de ses parts dans Prinquies, Chasseneuil et Vallon de Sancey à GREGAL.

Sociétés d'exploitation mises en service au cours de l'exercice 2016 :

- CS de Biltagarbi - Toiture
- CS de Saint - Mamet – Toiture
- CS de la Durance – Photovoltaïque
- CS de la Découverte – Photovoltaïque
- Energie Renouvelable Languedoc (ERL) - Eolien

Sociétés cédées/liquidées/cessions d'actifs au cours de l'exercice 2016 :

- CS Le Sequestre – Photovoltaïque- Cession
- Costemare Energie -Projet Photovoltaïque -TUP
- EE Bois de Melac – Projet Eolien - TUP
- SECMP – Biomasse- TUP
- COGE 30 – Biomasse -TUP
- COGE 26 – Biomasse – en cours de liquidation

Financements obtenus au cours de l'exercice 2016 :

- CS Sycala : 6 559 K€
- CS Terres Rouges II : 7 380 K€
- CS Saint-Mamet : 5 138 K€
- CS La Découverte : 13 500 K€
- CS de la Durance : 7 325 K€
- CS de Biltagarbi : 1 298 K€
- VALECO Toiture : 119 K€
- Joncels Energie : 18 969 K€
- ERL : 20 694 K€
- Bois de Merdelou : 14 642 K€
- Puech Del Vert : 6 692 K€
- Emprunt participatif émis chez VALECO INGENIERIE pour 156 K€

Développement à l'Export :

- Face aux évolutions du marché français et à sa volonté de continuer son développement, le Groupe Holding Gay a choisi d'exporter son savoir-faire pour aller chercher des relais de croissance à l'export. Le constat est que l'export est majoritairement sous un système d'appel d'offres

avec une moyenne tarifaire entre 30 / 60 \$MWh pour des projets autour 100 MW. Le Groupe Holding Gay a choisi de se concentrer sur 3 pays qui correspondent à des critères de stabilité économique et politique, une politique énergétique lisible et d'excellences de contacts locaux permettant d'accélérer les collaborations et les échanges de savoir-faire : Le Canada, le Mexique et le Vietnam. D'autres pays sont à l'étude également. Face à ces territoires immenses, le Groupe Holding Gay peut développer des grands projets (100 MW), se positionner aussi bien sur de l'éolien (on shore, near shore et off shore) et solaire classique et à concentration. Ce positionnement notamment en répondant aux appels d'offres permet une accélération de sa courbe d'apprentissage. Le Groupe Holding Gay a mis en place une cellule de veille des Appels d'Offres ou Appels à Candidature et répond au maximum de dossiers.

Autres Axes de développement :

- Aujourd'hui, l'éolien terrestre français pèse 12 000 MW installés. (+/- 2% pour le Groupe Holding Gay). La France se fixe pour objectif d'atteindre, à l'horizon 2020, 19 000 MW installés sur terre. Le solaire est attribué à 100% par un système appel d'offre et le Groupe Holding Gay doit gagner et gagne des MW. Demain, l'éolien terrestre sera aussi attribué par appel d'offre et le Groupe Holding Gay devra gagner des MW.
- Un autre axe développé actuellement par le Groupe Holding Gay est la gazéification de la biomasse avec production d'énergie dans le cadre d'un projet de R&D en partenariat avec l'INRA et le CIRAD porté par POWDERIS. L'objectif est de produire de l'électricité en injectant dans un moteur diesel de la poudre de bois instantanément gazéifiée. Un prototype est en cours de test.

2.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- Le 31 janvier 2017 la société PE de la Chaussée a été rachetée par la société PE de l'Ensinet.
- Une décision de la Cour d'Appel de Marseille a conclu par l'annulation du permis de construire détenu par la société ERL. Un pourvoi en Conseil d'Etat devrait être formulé. La société ERL avait terminé ses travaux, obtenu la déclaration d'achèvement des travaux de son parc et démarré son exploitation avant cette annulation. Les Conseils juridiques d'ERL estiment qu'il n'y a pas d'incidence particulière sur son exploitation à attendre.

2.3. PRESENTATION ET PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés du groupe HOLDING GAY sont établis suivant les principes comptables généralement admis en France, conformément au règlement n°99-02 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

Les comptes consolidés sont établis dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base suivantes :

- Indépendance des exercices ;
- Continuité de l'exploitation ;
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.

Le règlement ANC 2015-07 sur les règles d'amortissement et de dépréciation de l'écart d'acquisition positif, qui a été appliqué pour la première fois sur l'exercice ouvert le 1er janvier 2016, n'a eu aucun impact sur les comptes de l'exercice, le Groupe ayant pris l'option de maintenir les plans d'amortissements de tous les écarts d'acquisition. Voir Note Ecarts d'acquisition ci-dessous.

2.3.1 Principes et modalités de consolidation

Une filiale est une entité détenue sous contrôle exclusif, directement ou indirectement. Le contrôle existe lorsque la société-mère a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont immédiatement exerçables sont pris en compte. Les filiales détenues sous contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Les résultats des filiales sont inclus dans les états consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu, et jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les entreprises associées sont des entités dans lesquelles la société a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle. Les états financiers consolidés comprennent la quote-part du Groupe dans le montant total des bénéfices et pertes comptabilisés par les entreprises associées, selon la méthode de la mise en équivalence, à partir de la date à laquelle l'influence notable est obtenue, et jusqu'à la date à laquelle elle cesse. La quote-part de pertes enregistrées sur les entreprises associées déficitaires est limitée à l'apport en capital initial par le groupe, lorsque le groupe n'a pas d'engagement contractuel de combler les pertes au-delà de son apport initial.

Les co-entreprises sont des entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans les actifs, les passifs, les charges, et les produits des co-entreprises, à compter de la date à laquelle le contrôle conjoint est exercé jusqu'à la date à laquelle il cesse. Les entreprises sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

Dans les états consolidés, il est procédé à l'élimination :

- des créances et dettes réciproques;
- des opérations internes au Groupe (achats, ventes, dividendes, marges internes en stock, abandons de créances,...);
- des plus ou moins-values sur cessions internes;
- des provisions et dépréciations concernant des titres ou des créances envers des sociétés consolidées.

Hypothèses et jugements

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan et du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses ou appréciations reposant principalement sur les budgets des S.P.V. Il s'agit notamment des tests de perte de valeur et des durées d'amortissements des écarts d'acquisition. Ces hypothèses, estimations, ou appréciations sont établies et revues de manière constante. Les résultats réels peuvent différer sensiblement de ces estimations en fonction d'évolutions différentes des hypothèses et conditions retenues.

Méthodes préférentielles

Le Groupe HOLDING GAY applique dans ses comptes les méthodes préférentielles suivantes, décrites au paragraphe 300 du Règlement CRC n°99-02 :

- Le retraitement des contrats de location-financement ;
- L'enregistrement en résultat des écarts de conversion
- L'étalement des frais d'émission d'emprunts sur la durée de l'emprunt.
- L'enregistrement d'une provision pour engagement de retraite

2.3.2 Arrêté des comptes annuels

Les comptes annuels individuels de toutes les entreprises du groupe HOLDING GAY sont clos au 31 décembre. La durée de l'exercice est de 12 mois pour toutes les sociétés consolidées.

2.3.3 Monnaie de présentation

Ces comptes consolidés sont établis en euros, devise qui constitue la devise de référence de la société HOLDING GAY. Les chiffres sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

2.3.4 Méthodes de conversion des opérations en devises

Les comptes annuels de toutes les filiales consolidées ayant leur siège en France sont établis en euros, et il n'y a pas de conversion nécessaire lors de la consolidation.

Les comptes annuels des filiales situées à l'étranger sont convertis de leur monnaie d'origine à l'euro, sur la base du taux de clôture au bilan et du taux moyen au compte de résultat.

Au cours de l'exercice, les opérations libellées dans une monnaie autre que la monnaie locale sont converties au cours du jour. Les gains ou pertes de change qui en résultent au cours de l'exercice sont enregistrés en résultat financier. A la clôture les dettes et créances libellées en devises sont converties au cours du jour de clôture, les gains et les pertes latents non encore dégagés sont comptabilisés également dans le compte de résultat.

2.3.5 Écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition est calculé, lors de l'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation, par différence entre le coût d'acquisition des titres et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale.

Conformément au Règlement CRC n° 99-02 :

- L'évaluation à leur juste valeur de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) est réalisée dans un _____ délai n'excédant pas un an par rapport à la date d'acquisition,
- Les frais d'acquisition de filiales sont incorporés dans le coût d'acquisition des titres.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif dans la rubrique « Écart d'acquisition », et sont amortis sur une durée déterminée en fonction de la nature de l'activité et des circonstances des acquisitions correspondantes. Cette durée s'élève à 15 ans pour les parcs éoliens et 20 ans pour les centrales photovoltaïques. Ce montant correspond à la durée d'amortissement des sociétés d'exploitation.

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition est revue annuellement au 31 décembre pour tenir compte des évolutions et des événements ayant pu diminuer, de façon durable la rentabilité et la valeur des actifs concernés.

Le groupe mesure, le cas échéant, à chaque clôture, la dépréciation accélérée des survaleurs affectées à des actifs pour tenir compte d'événements ou circonstances significatifs dont l'impact réduirait la juste valeur des actifs correspondants en deçà de leur valeur nette comptable.

Les écarts d'acquisition négatifs sont portés au passif parmi les provisions. Ils sont rapportés au résultat selon un plan de reprise de provision sur une durée qui doit refléter les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors des acquisitions.

2.3.6 Chiffre d'affaires

Le Chiffre d'Affaires du groupe HOLDING GAY est constitué par le produit des contrats de gestion administrative et financière, d'ingénierie financière, de développement, de prestation pour le compte de tiers, d'exploitation et mainte-

nance sur les tiers et filiales mise en équivalence ainsi que de la vente de l'énergie développée au sein des sociétés de production.

Chaque société a signé un Contrat d'Obligation d'Achat avec EDF qui engage les deux parties sur :

- 15 ans pour l'énergie d'origine éolienne
- 20 ans pour l'énergie d'origine solaire

2.3.7 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Elles sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilisation prévue soit :

- Logiciels 1 à 5 ans

Les fonds de commerce ne font l'objet d'aucun amortissement linéaire. Il est procédé à des dépréciations lorsque leur valeur d'inventaire devient inférieure à leur valeur nette comptable.

Le groupe HOLDING GAY ne supporte aucun frais de recherche et de développement significatif.

2.3.8 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût hors taxe d'acquisition augmentées des frais d'installations de montages ainsi que des frais de transports ou à leurs coûts de production. Le coût d'emprunt est inclus dans le coût de production des immobilisations faites par le groupe pour lui-même.

Les biens mobiliers et immobiliers, d'un montant significatif acquis au moyen d'un contrat de crédit-bail ou de location financement qui transfèrent les risques et avantages liés à la propriété au Groupe, sont inscrits à l'actif et amortis suivant les durées pratiquées par le Groupe. La dette correspondant au financement est inscrite au passif au poste "emprunts crédit-bail", dans le compte de résultat, les redevances de crédit-bail sont annulées par la constatation d'amortissements et de frais financiers.

Les amortissements sont calculés selon les modes linéaires en fonction des durées d'utilité suivantes :

	Mode d'amortissement	Durée
• Constructions – gros œuvre :	Linéaire	Eolien : 15 ans Solaire : 20 ans
• Constructions - agencements :	Linéaire	
• Installations techniques et matériel :	Linéaire	5 ans 3 ans à 5 ans
• Matériel de transport :	Linéaire	
• Autres immobilisations (mat. informatique, mobiliers)	Linéaire	

La marge interne sur facturation des coûts de développement par VALECO INGENIERIE et des coûts d'ingénierie financière par VALECO aux filiales est annulée en consolidation selon la méthode suivante :

- Pour les filiales en intégration globale : Annulation à 100% de la marge facturée l'année de la facturation, en contrepartie d'une diminution de la valeur de l'immobilisation chez la fille.
- Pour les filiales en intégration proportionnelle : Annulation (à hauteur du pourcentage de détention du capital par le groupe HOLDING GAY) de la marge facturée l'année de la facturation, en contrepartie d'une diminution de la valeur de l'immobilisation chez la fille.
- Pour les filiales mises en équivalence : Annulation (à hauteur du pourcentage de détention par le groupe HOLDING GAY) de la marge facturée l'année de la facturation, en contrepartie de la constatation d'un produit constaté d'avance.

2.3.9 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur prix de revient. Une dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, lorsque le recouvrement des sommes versées s'avère douteux.

2.3.10 Stocks et en-cours

Les produits achetés à l'extérieur sont valorisés au coût d'achat négocié pour la période en cours, majorés d'un montant correspondant à l'absorption des frais indirects d'approvisionnement.

Les valeurs brutes font l'objet d'une dépréciation si nécessaire. Sur 2016 aucune dépréciation n'a été constatée.

2.3.11 Créances et dettes

Les créances et les dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale. Les créances, dont le recouvrement est incertain, font l'objet d'une dépréciation.

Les créances et dettes libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice, avec effet immédiat sur le résultat de l'exercice.

2.3.12 Valeurs mobilières de placement et Disponibilités

Les disponibilités correspondent aux liquidités. Les découverts bancaires sont classés dans les emprunts et dettes financières à moins d'un an.

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de la valeur liquidative à la clôture de l'exercice. Les moins-values latentes font l'objet de dépréciations. Les cessions sont valorisées selon la méthode "Premier entré – premier sorti" (FIFO).

2.3.13 Évaluation des autres créances

Les créances font l'objet d'une appréciation au cas par cas. Une dépréciation est constituée en fonction du risque encouru sur chacune d'elles.

2.3.14 Impôts

La charge d'impôt comprend l'impôt exigible et l'impôt différé de l'exercice pour les différentes sociétés intégrées.

Le groupe comptabilise des impôts différés pour l'ensemble des différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé.

La situation fiscale différée est calculée au niveau de chaque entité fiscale.

Selon la méthode du report variable, les impôts différés sont calculés en appliquant le dernier taux d'impôt voté à la date de clôture et applicable à la période de renversement des différences temporaires, soit 28.92 % pour la société mère française.

Au cas par cas, compte tenu des perspectives de bénéfices pour les exercices à venir de chaque entité fiscale, les impôts différés actifs sur reports fiscaux déficitaires sont activés.

2.3.15 Provisions pour Risques et Charges

Les provisions comptabilisées à l'arrêté des comptes sont destinées à couvrir les risques et charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation, l'échéance ou le montant sont incertains.

Elles comprennent essentiellement des provisions pour litiges et d'autres provisions de toute nature, que le Groupe a estimées nécessaire de couvrir.

Elles enregistrent également les écarts d'acquisition négatifs dégagés lors de l'entrée de certaines sociétés dans le périmètre de consolidation

Dans le cadre de la loi sur les ICPE les sociétés possédant des installations éoliennes sont tenues de constater des provisions pour démantèlement. Une provision est constatée pour la somme de 50.000 € par éoliennes depuis le 1^{er} janvier 2013 contre 75.000€ auparavant. Un actif de démantèlement est comptabilisé et amorti linéairement sur la période d'utilisation de la centrale, soit 15 ans.

2.3.16 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est composé du résultat net des cessions d'immobilisations, ainsi que des seuls produits et charges consécutifs à des événements ou opérations clairement distincts des activités ordinaires du groupe, et qui ne sont pas en conséquence censés se reproduire de manière fréquente, ni régulière.

2.3.17 Tableau de flux de trésorerie consolidés

La méthode indirecte a été retenue, mettant en évidence le passage du résultat net à la trésorerie liée à l'exploitation. La trésorerie inclut les disponibilités nettes des découverts bancaires ayant un caractère momentané, ainsi que les valeurs mobilières très liquides, facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et qui ne présentent pas de risque significatif de variation de valeur (notamment les SICAV), et les comptes à terme dont l'échéance est inférieure à trois mois.

2.4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.4.1 Principales acquisitions et cessions de l'exercice

Les sociétés suivantes ont été créées ou acquises au cours de l'exercice et sont donc consolidées pour la première fois au 31 décembre 2016 :

- Biomont Energie SEC, société de droit canadien, a été acquise, en partenariat avec notre partenaire Eolectric, à hauteur de 41.37 % par notre filiale Canadienne Valeco Energie Quebec. Elle est mise en équivalence.
- Création de Valeco Gestion & Service, société de droit canadien, fille à 100% de notre filiale Canadienne Valeco Energie Quebec.
- Rachat de 50% des parts de la société PE de la Bruyere par Valeco Ren qui détient 100% du parc au 31/12/2016.
- 24 autres SPV ont été créées au cours de l'exercice 2015 et consolidées pour la première fois au 31 décembre 2016. Ces sociétés entrantes dans le périmètre concernent les sociétés créées pour servir de support de programme de développement du Groupe.

Opérations de variation des % de détention

Le 9 juin 2016, VALECO a cédé la totalité de ses parts sociales à VALECO REN dans la société CENTRALE SOLAIRE DE LA DECOUVERTE.

Le 23 juin 2016, VALECO a cédé la totalité de ses parts sociales à VALECO REN dans les sociétés suivantes :

- FERME EOLIENNE DE PUECH DEL VERT
- FERME EOLIENNE DU BOIS DE MERDELOU

Le 31 août 2016, VALECO a cédé la totalité de ses titres à VALECO REN dans ses sociétés suivantes :

- CAMBON ENERGIE

- PARC EOLIEN DE A CHAUSSEE
- PARC EOLIEN DE L'ENSINET
- CENTRALE EOLIENNE DU FENOUILLEDES
- CENTRALE SOLAIRES DE CHATEAUVERT
- SOCPE LE CHENE COURTEAU
- SOCPE TERRES DE L'ABBAYE

VALECO et GEG Energies Nouvelles et Renouvelables ont cédé la totalité de leur participation à VALECO REN, dans le PARC EOLIEN DE LA BRUYERE.

Les cessions de titres hors groupe suivantes sont intervenues au cours de l'exercice :

- VALECO a cédé 245 parts sociales (49%) de VALECO REN à MIROVA EUROFIDEM 3, le 28 septembre 2016. Cela a entraîné la dilution et le passage d'intégration globale à intégration proportionnelle pour Valeco Ren et toutes ses filiales.
- 4% des parts de la société PE de Lavacquerie, détenues par VALECO, ont été cédées en date du 17 octobre 2016 à un tiers hors groupe. Elle était détenue par VALECO à hauteur de 34 % au 31 décembre 2015. Elle était déjà mise en équivalence.
- 80% des parts des sociétés PE de Prinquies, PE de Chasseneuil et PE du Vallon de Sancey ont été cédées le 5 septembre 2016 à un tiers hors groupe. Elles étaient détenues par VALECO respectivement à hauteur de 100 %, 50% et 50% au 31 décembre 2015. Ces sociétés sont intégrées par mise en équivalence.
- La société CS de Le Sequestre a été cédée en date du 10 février 2016. Elle était détenue à hauteur de 64.44% et était consolidée au 31 décembre 2015 par intégration globale.

Quatre Transmissions Universelles du Patrimoine ont été constatées lors de cet exercice :

- Les sociétés Costemare Energie SECMP et COGE 30 ont été tuppées au 2 juillet 2016 dans VALECO. Elles étaient détenues à 64.44% par le groupe HOLDING GAY
- La société Bois de Mélac a été tuppée le 17 décembre 2016 dans Joncels Energie. Elle était détenue à 64.44%.

2.4.2 Liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Holding Gay, au 31 décembre 2016, intègrent les sociétés suivantes :

Entités	% Intérêt	Méthode de consolidation	Adresse	SIREN
HOLDING GAY	100.0%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	508 662 954
ALGOSUD	100.0%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	449 862 721
VALECO	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	421 377 946
VALECO INGENIERIE	61.22%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	440 856 938
VALECO O&M	61.22%	IG	188 rue Maurice Béjart 34080 MTP	798 865 762
BARRE ENERGIE	28.35%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	487 751 216
FE DE LA BESSIERE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 172 275
CAMBERT ENERGIE	41.89%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	450 758 925
CENTERNACH ENERGIE	63.95%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	452 622 210
COUFFRAU ENERGIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 175 245
SOCPE DE CHAMPS PERDUS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 745 468

DEVES ENERGIE	42.53%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	483 399 044
FE DE DONZERÉ	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	503 451 817
FE DE PUECH DE CAMBERT	28.35%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	488 018 790
FE DE PUECH DE L'HOMME	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 172 390
LA SOCIÉTÉ DES MONTS DE LACAUNE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	498 148 956
EOLIENNE DE MURASSON	32.86%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	534 804 109
FE DE MURATEL	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 135 811
VALECO REN	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	434 054 318
CS DE COLOMBIERS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	503 453 797
CENTRALE SOLAIRE DE LUNEL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	499 888 253
CS DU LANGUEDOC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	503 453 516
SAINT LAURENT SOLAR	44.17%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	503 288 789
LE VAL ENERGIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	525 186 953
CS DE QUIRINUS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 326 263
CENTRALE SOLAIRE DE SYCALA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	510 206 790
CS DES TERRES ROUGES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	522 793 355
VALECO SOLAR	61.34%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	537 806 747
COGE 26	64.18%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	418 252 623
FE DE PLO D'AMOURES	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	499 162 469
PE DE BEL AIR	40.85%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 141 227
PARC ÉOLIEN DE LA VALLEE DE BELLEUSE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 423 201
PARC ÉOLIEN DES BOUIGES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 406 867
PE DE LA BRUYERE	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	479 763 948
CAMBON ENERGIE	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	524 603 164
FE DE PLO DE CANAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 172 317
SEML DES CEVENNES ARDECHOISES	31.57%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	480 669 944
PE DE LA CHAUSSEE	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	528 530 520
SCOPE CHENE COURTEAU	16.43%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	509 631 461
BRIANCE COMBADE ENERGIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	751 486 226
FE DE PUECH DEL VERT	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	495 300 600
PARC ÉOLIEN DES ECOULOTTES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	788 774 313
PARC ÉOLIEN DE L'ENSINET	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 423 177
ERL	32.22%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	439 800 871
CE DE FENOUILLEDES	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	448 285 825
SEPE DE LA GARE	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	499 752 509
JONCELS ENERGIE	32.22%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	488 729 229
PE DE LAVACQUERIE	19.33%	ME	17 rue de la Frise, 38 000 GRENOBLE	802 782 573
CAMP MADAME	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 172 366
PARC ÉOLIEN DU MONT DE MAISNIL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 459 577
PARC ÉOLIEN DE MARUEJOLS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 406 727
MELAGUES ENERGIE	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 135 928
FE DU BOIS DE MERDELOU	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	494 229 396
MONTAGNOL ENERGIE	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 076 247
PARC ÉOLIEN DE PUY PERET	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 406 792
ST JEAN DE POURCHARESSE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	488 729 401
PE DE PRINQUIES	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	808 698 864

VALECO ENERGIE QUEBEC	64.44%	IG	1250 Boulv Renee-Levesque MONTREAL	droit Canadien
PE DES RENOUILLERES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	808 698 823
PARC EOLIEN DE REVELLES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 423 193
FE DE ROUSTANS	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 081 106
TAURIAC ENERGIE	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 135 209
SCOPE TERRES DE L'ABBAYE	16.43%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	509 631 388
FE DE THALIS	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	489 702 431
PARC EOLIEN DE LA THIÉRACHE ARDENNAISE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 459 486
THOURY FEROTTES ENERGIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	788 778 934
PARC EOLIEN DU VAL DE LOIRE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 457 977
PE DE VELLEUX	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	807 791 025
PE DE SAINTÉ VERGE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	510 212 616
CS DE ST LÉGER DE BALSON	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	522 793 330
CS DE BILTAGARBI	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 129 016
CS BORS DE MONTMOREAU	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	518 450 531
CS DES CÔTEAUX DE LA BRAYE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 520 865
CENTRALE SOLAIRE DE CHATEAUVERT	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 521 004
CS DES CROUZILLOUX	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	528 530 843
CS DE COSTE CUYERE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 981 851
CS DE LA DECOUVERTE	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 129 214
CS DE LA DURANCE	41.88%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	488 397 415
CS D'EXIDEUIL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	528 529 985
CS DE LA GARENNE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	788 767 267
CS DE LA ZA DE GAUDET	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 520 816
CP DES GRAVIÈRES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart 34 0800 MTP	793 129 164
CS D'HELIOS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 326 164
CS D'IRIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	800 251 852
CS DE LA JOSSE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	807 949 342
CS DE SAINT QUENTIN LA TOUR	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 443 730
CS DE LIDO	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	807 856 067
CS DE MAINE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	523 929 180
CS DE SAINT MAMET	32.86%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 443 805
VALECO ENERGIE DE MARGERIDE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	512 072 935
CS DU PERCHE ORNAIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	807 949 458
CS DE CHATEAU PEROUSE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 419 373
SEGALASSES ENERGIE	25.77%	ME	route de Bayonne, 31 300 Toulouse	523 673 464
CS DE SEVERAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	524 509 494
CS DE LA PETITE VICOMTE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 129 495
HYDRÔ LÉMAN	36.73%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	791 395 916
HYDRÔMORGE FRANCO-SUISSE	22.04%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	801 440 959
POWDERIS	45.10%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	808 647 390
CS DE ROUBIAN	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	809 096 555
CS DE SALLES LA SOURCE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	809 106 776
CS LE BROU	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	809 149 123
PE DE MONTELU	21.90%	ME	17 rue de la Frise, 38 000 GRENOBLE	809 645 187
PE DES GASSOUILLES	21.90%	ME	17 rue de la Frise, 38 000 GRENOBLE	809 645 815
CS DE MARIGNAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	810 284 042

PE DES CAUSSES ET RIVIERES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	810 287 938
CP DE L'ISSART ROUGE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 475 474
CP DE LA FORET BAINOLLAIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 475 565
CP DE VILLEMOLAQUE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 475 680
CP DU SALIN DE GIRAUD	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 475 797
PE DE LA VINGEANNE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 487 974
CS DE IOUNACERA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 356 664
CS D HYPERION	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 389 285
PE DU PUECH DE GUILLAUMET	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 391 786
PE DE CHAMP SERPETTE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 391 851
PE DE WARLUS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 412 533
PE DE MONSURES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 412 731
PE DE MOHY	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 412 889
PE DE CHASSENEUIL	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 553 542
PE DU VALLON DE SANCEY	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 553 658
BIOMONT ENERGIE SEC	26.66%	ME	1850 Panama av Brossard BROSSARD	Droit canadien
VALECO GESTION & SERVICE INC	64.44%	IG	1250 boul. Renée-Levesque MONTREAL	Droit canadien
VALECO HOLDING 9331-4185	64.44%	IG	1250 boul. Renée-Levesque MONTREAL	Droit canadien
GENERAL PARTNERS BIOMONT	32.22%	ME	1850 Panama av Brossard BROSSARD	Droit canadien

IG : Intégration globale

IP : Intégration proportionnelle

ME : Mise en équivalence

2.4.3 Liste des sociétés exclues du périmètre de consolidation

Les filiales et participations non consolidées ci-dessous sont exclues du périmètre de consolidation car elles présentent un intérêt négligeable au regard de l'image fidèle des comptes du groupe, ou lorsque les informations nécessaires à l'établissement des comptes consolidés ne peuvent être obtenues dans les délais requis.

RAISON SOCIALE	FORME JURIDIQUE	N° SIREN	% de DETENTION	VALEUR NETTE DES TITRES DETENUS (en K€)
PE DE MAZAGRAN	SARL	818 852 699	64.44%	0.5
PE DE HAUTE CHARMOIE	SARL	818 952 574	64.44%	0.5
PE DE NONGEE	SARL	818 787 848	64.44%	0.5
PE DE BREUILLAC	SARL	818 952 475	64.44%	0.5
		818 787 939		0.5

PE D'ARGUILLIERES	SARL		64.44%	
PE DE LE QUESNEL	SARL	818 787 889	64.44%	0.5
PE DES GAUDINES	SARL	818 967 010	64.44%	0.5
PE DU MONT DE MAINSNIL II	SARL	821 016 730	64.44%	0.5
PE DE BORNAY	SARL	821 895 356	64.44%	0.5
PE DE LA FOUGERE	SARL	821 895 380	64.44%	0.5
PE DE MARENDEUIL	SARL	821 895 422	64.44%	0.5
PE DU MONT DE L ECHELLE	SARL	821 895 455	64.44%	0.5
PE DE PISTOLE	SARL	821 834 346	64.44%	0.5
PE DE VESLES ET CAUMONT	SARL	821 934 395	64.44%	0.5
PE DES SAULES	SARL	821 934 445	64.44%	0.5
PE DES NAVARROS	SARL	822 530 200	64.44%	0.5
PE DE BARBEZIERES	SARL	822 533 543	64.44%	0.5
CP DE L'AEROPORT BERRUYER	SARL	822 814 380	64.44%	0.5
CP DES QUATRE VENTS	SARL	822 814 430	64.44%	0.5
CS DE MONTGUT	SARL	822 814 494	64.44%	0.5
CS D AGUESSAC	SARL	823 395 843	64.44%	0.5
CS DE PREGRINE	SARL	823 396 171	64.44%	0.5
PE DE LA BUSSIÈRE	SARL	823 404 561	64.44%	0.5
CS EMMA SOLAR	SARL	824 023 111	64.44%	0.5
TOTAL TITRES NON CONSOLIDE				12 K€

2.5 DETAILS DES COMPTES D'ACTIF

2.5.1 Écarts d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition positifs se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016		31/12/2015	
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
ALGOSUD	16	(16)	-	-
VALECO REN	75	(39)	36	75
CAMBERT ENERGIE	262	(151)	111	135
CENTERNACH	257	(257)	-	-
MT DE LACAUNE	6 528	(3 111)	3 417	3 896
CHAMP PERDUS	138	(53)	85	94
DONZERE	350	(153)	197	220
ERL	52	(10)	42	45
JONCELS	10	(1)	9	9
COGE 30	13	(13)	-	-
PUECH DEL VERT	282	(48)	234	516
CHENE COURTEAU	7	(7)	-	7
FENOUILLEDE	1	(1)	-	-
BOIS DE MERDELOU	273	(47)	227	499
ST JEAN DE POURCHARESSE	5	(5)	-	-
TERRE DE L ABBAYE	5	(5)	-	7
COSTEMARE	5	(5)	-	-
PE DE LA BRUYERE	16	(1)	15	4
TOTAL	8 296	(3 923)	4 373	5 507

- Les dotations aux amortissements et dépréciations 2016 s'élèvent à 614 K€.
- La société VALECO a cédé en 2016 49% des titres de la Société Valeco-Ren, générant ainsi une cession partielle de son goodwill de 39 K€ ainsi que sur ces des filles Puech Del Vert, Merdelou, Chêne-Courteau, Fenouillèdes Terre de l'Abbaye et La Bruyère pour un montant global de 537 K€.

2.5.1.1. Tests de valeur des écarts d'acquisition positifs

A chaque clôture, le groupe procède à l'évaluation de ses éléments incorporels et compare leur valeur actuelle ou valeur d'usage à leur valeur comptable. Lorsque le résultat de ces évaluations montre que la valeur d'inventaire des éléments incorporels est inférieure à leur valeur nette comptable, il est procédé à des provisions pour dépréciation.

Pour déterminer la valeur d'usage, le groupe utilise la méthode préconisée par l'article 322-1 du PCG : « La valeur d'usage d'un actif est la valeur des avantages économiques futurs attendus de son utilisation et de sa sortie. Elle est calculée à partir des estimations des avantages économiques futurs attendus. Dans la généralité des cas, elle est déterminée en fonction des flux nets de trésorerie attendus ».

Les flux de trésorerie attendus sont retenus tels que prévus dans les budgets établis par la direction pour les exercices de 2017 à 2019.

Sur la base de ces estimations, aucune dépréciation n'a été constatée au 31/12/2016.

2.5.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles brutes et leurs amortissements se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
Frais de recherche et développement	72	(39)	33	38
Concessions, brevets, logiciels	140	(127)	13	1
Immobilisations en cours	9		9	
Autres immobilisations	114	(8)	106	7
Total	335	(174)	161	45

La variation des immobilisations incorporelles sur l'exercice est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Acquisitions	Cessions et Mises au rebut	Reclassement de poste à poste	31/12/2016
Frais de recherche et développement	72				72
Concessions, brevets, logiciels	111	29			140
Immobilisations en cours		9			9
Autres immobilisations	14	100			114
Total	197	138	-	-	335

La variation des amortissements sur immobilisations incorporelles sur l'exercice est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Dotations	Reprises	Virement de poste à poste	31/12/2016
Frais de recherche et développement	(34)	(5)			(39)
Concessions, brevets, logiciels	(111)	(16)			(127)
Autres immobilisations	(7)	(1)			(8)
Total	(152)	(22)			(174)

2.5.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles brutes et leurs amortissements se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
Terrains	476		476	476
Constructions	1 952	(381)	1 571	1 572
Installations techniques, Matériel et Outillage	123 924	(32 273)	91 651	74 477
Matériels de transport	11	(4)	7	10
Immobilisations en cours	34 861	(801)	34 058	14 113
Autres immobilisations corporelles	39 825	(5 840)	33 985	24 298
Total	201 050	(39 299)	161 744	114 944

Les constructions sont principalement composées du bâtiment du siège social.

Les installations techniques concernent principalement du matériel installé sur les sociétés en cours d'exploitation.

Les immobilisations en cours correspondent aux investissements en cours sur nos sociétés projets.

La variation des immobilisations corporelles brutes sur l'exercice est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Acquisitions	Cessions et Mises au rebut	Variations des cours de change	Variation de Périmètre	Reclassement de poste à poste	31/12/2016
Terrains	476						476
Constructions	1 874	76		2			1 952
Installations techniques, Matériel et Outillage	100 294	23 265	(3)		(2 082)	2 450	123 924
Matériel de transport	11						11
Immobilisations en cours	14 113	28 909		(1)	(2 346)	(5 813)	34 861
Autres immobilisations corporelles	28 710	9 785	(28)	(4)	(2 380)	3 742	39 825
Total	145 476	62 035	(31)	(3)	(6 808)	379	201 050

Les reclassements nets concernent pour 350 K€ les provisions pour démantèlement dotées sur l'exercice en contrepartie de la valeur de l'immobilisation mise en service.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles de l'exercice concernent principalement 10 sociétés :

- ERL => mise en service 2016 : + 16 228 K€
- Biltagarbi => mise en service 2016 : + 1 156 K€
- La Découverte=> mise en service 2016 : + 4 552 K€
- CS De la Durance => mise en service 2016 : + 8 659 K€
- CS de Saint Mamet => mise en service 2016 : + 4 162 K€
- Terres Rouges II => en cours de développement : + 6 481 K€
- Puech Del Vert => en cours de développement : + 1 695 K€
- E.R.L => en cours de construction : + 1 051 K€
- Joncels => en cours de construction : + 14 974 K€
- Bois de Merdelou => en cours de développement : + 2 200 K€

Les principales variations de Périmètre d'immobilisations corporelles de l'exercice concernent :

- Cession de la Centrale Solaire de Le Sequestre : (4 663) K€
- Cession partielle de 49% de Valeco Ren : (2 014) K€

La variation des amortissements des immobilisations corporelles sur l'exercice est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Dotations	Cessions et Mises au rebut	Variation de Périmètre	Virement de poste à poste	31/12/2016
Amortissement des Constructions	(302)	(79)				(381)
Amortissement des Installations techniques, Matériel et Outillage	(25 817)	(6 604)		149		(32 273)
Amortissement du Matériel de Transport	(1)	(3)				(4)
Amortissement des Autres immobilisations corporelles	(4 412)	(1 829)	28	373		(5 840)
Dépréciations TEC		(801)				(801)
Total	(30 532)	(9 316)	28	522		(39 299)

2.5.4 Crédit-bail

Les équipements financés par des contrats de crédit-bail, inclus dans les immobilisations corporelles ci-dessus, s'élèvent à 3 958 milliers d'euro net au 31 décembre 2016, contre 4 592 milliers d'euro au 31 décembre 2015

2.5.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se décomposent comme suit au 31 décembre 2016 :

(en milliers d'euros)	31/12/2016		31/12/2015	
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Titres de participation	5		5	4
Créances rattachées >1 an	-		-	222
Titres immobilisés	6 289		6 289	5 604
Prêts et cautionnement	4 815		4 815	31
Titres mis en équivalence	1 339		1 339	182
Total	12 448		12 448	6 043

Les titres immobilisés sont principalement composés des dépôts à termes ouvert afin d'y placer les sommes relatives au DSRA (debt service reserve account). Au 31.12.2016, il se répartit principalement comme suit :

- FE de La Bessière : 1 000K€
- Puech de L'Homme : 1 150K€
- Saint Laurent Solar : 400 K€
- Sycala : 870K€
- Le Val Energie : 510 K€
- Champs perdus : 800K€
- Durance : 389K€
- Saint Mamet : 190 K€

Les titres mis en équivalence sont principalement composés au 31.12.2016 des parts dans les sociétés suivantes :

- Biomont (Canada) : 1 089 K€
- Muratel : 142 K€
- Murasson : 110 K€

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Augmentations	Variation taux change	Virement de poste à poste	Variation de Périmètre	31/12/2016
Titres de participation	4	1				5
Créances rattachées <1 an	222			(222)		-
Titres immobilisés	5 604	685				6 289
Prêts et cautionnement	31	4 777	7			4 815
Titres mis en équivalence	182	900	35	222		1 339
Total	6 043	6 363	42	0		12 448

Aucune dépréciation n'a été constatée sur les immobilisations financières.

La participation mise en équivalence concerne les sociétés sans influence notable. La variation de l'exercice correspondant à la quote-part de résultat de l'exercice est de 69 K€ et à la prise de participation dans Biomont Energie SEC pour 1 089 K€ dont 222 K€ avaient été versés l'an dernier en Créance rattachée.

L'augmentation des Prêts et Cautionnement correspond à la part hors groupe des obligations convertibles détenues par VALECO sur VALECO REN.

2.5.6 Stocks

Les stocks bruts et les dépréciations sur stocks se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Marchandises	488		488	448
Total	488		488	448

2.5.7 Créances de l'actif circulant

Les créances de l'actif circulant se décomposent comme suit, pour leur montant net :

(en milliers d'euros)	31/12/2016				31/12/2015
	Total	Part à moins d'un an	Part de un à cinq ans	Part à plus de cinq ans	Total
Avances et acomptes versés	564	564			2 181
Clients et comptes rattachés	8 324	8 324			3 395
Autres créances	117	117			240
Créances fiscales et sociales	10 728	10 728			2 934
Comptes courants débiteurs	3 023			3 023	1 653
Impôts différés actifs	6 773		6 773		3 659
Comptes de régularisation	774	774			556
Total	30 303	20 507	6 773	3 023	14 621

2.5.7.1 Avances et Acomptes

Les avances et acomptes versés concernent principalement des avances aux entreprises, qui ont fait l'objet de provisions en comptes fournisseurs.

2.5.7.2 Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes concernent des créances hors groupe ou mise en équivalence.

2.5.7.3 Autres créances fiscale et sociale

Les autres créances fiscales et sociales sont principalement composées de soldes de TVA déductible.

2.5.7.4 Impôts différés actifs

Cf. chapitre 2.7.5.2

2.5.8 Trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Valeurs mobilières de placement	1 113	2 403
Disponibilités	43 018	14 095
Total Trésorerie Actif	44 131	16 498
Concours bancaires courants	(606)	(180)
Total Trésorerie Nette (tableau de flux de trésorerie)	43 525	16 318

2.5.8.1 Valeur de marché des instruments financiers

Pour les titres de participations non consolidées, les prêts et avances, les clients, les autres créances, la trésorerie, les fournisseurs et effets à payer, les créanciers et les emprunts à moins d'un an, le Groupe estime que la valeur inscrite au bilan peut être considérée comme la valeur de marché la plus représentative.

2.6 DETAIL DES COMPTES DE PASSIF**2.6.1 Capital social**

Le capital social de la société HOLDING GAY se compose au 31 décembre 2016 de 8 008 actions ordinaires, de 1 000 euro chacune de valeur nominale. Aucune variation n'a été constatée sur l'exercice.

Options de souscription ou d'achat d'actions

Aucun plan d'option de souscription ou d'achat d'actions n'a été mis en place dans le groupe HOLDING GAY à la date du 31 décembre 2016.

2.6.2. État des provisions et dépréciations

Les provisions et dépréciations se décomposent comme suit au 31 décembre 2016 :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Reclassements de poste à poste	31/12/2016
Écarts d'acquisition négatifs	29		(7)		22
Provisions pour risques et charges	1 675			350	2 025
Provision départ à la retraite	255	359	(109)		505
Total provisions pour risques et charges	1 958	359	(116)	350	2 552
Dépréciations :					
Sur comptes clients	4				4
Sur débiteurs divers	46	14			60
Total dépréciations	50	14	-		64
Total	2 008	373	(116)	350	2 615

La totalité des provisions pour risques et charges reprises au cours de l'exercice a été utilisée.

Les reclassements concernent pour 350 K€ les provisions pour démantèlement dotées sur l'exercice en contrepartie de la valeur de l'immobilisation mise en service.

2.6.2.1 Écarts d'acquisition négatifs

Les écarts d'acquisition négatifs se détaillent comme suit au 31 décembre 2016 :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Reprises cumulées	Net	Net
Écarts d'acquisition négatifs	29	(7)	22	29

En 2016, aucun nouvel écart d'acquisition négatif n'a été constaté.

2.6.2.2 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges concernent principalement des provisions pour démantèlement.

2.6.2.3 Impôts différés passifs

En 2016, les impôts différés passifs s'élèvent à 891 K€ (voir 2.7.5.2).

2.6.2.4 Dépréciation des créances clients et débiteurs divers

Les dépréciations des créances clients et débiteurs divers concernent principalement des créances diverses hors groupe pour 64 K€.

2.6.3 Dettes financières

Le tableau suivant synthétise l'état des dettes financières de la société :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Autres	Souscription	Remboursement	Variation du Périmètre	31/12/2016
Emprunts obligataire	-	4 334	2 577	(687)		6 224
Emprunt auprès des établissements de crédit	105 862	5	79 516	(7 850)	(4 664)	172 868
Autres emprunts et dettes assimilées	1 116		395	(171)	(16)	1 325
Concours bancaires	180		426			606
Total dettes financières	107 158	4 339	82 914	(8 708)	(4 680)	181 022
Dont Crédit-Bail	2 745	310		(1 087)		1 967

Les principales souscriptions de dettes financières correspondent aux nouveaux emprunts des SPV et aux obligations convertibles part hors groupes émises par Valeco Ren.

Les autres variations correspondent aux intérêts courus ainsi qu'à un reclassement de 4.1 M€ de compte courant lors de l'émission d'obligations convertibles par Monts de Lacaune.

2.6.3.1 Répartition par échéance

Les échéances annuelles futures du total des emprunts bancaires (hors découverts bancaires) se répartissent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016
2017	19 845
2018 et 2019	17 139
Au-delà	143 433
Total des emprunts bancaires	180 417

2.6.3.2 Répartition par nature

La totalité des dettes financières du groupe sont libellées en euros. La plupart des dettes financières sont à taux variable, basé sur l'Euribor 3 mois plus marge.

Les dettes financières font l'objet de couverture de taux sur 70 à 80% du montant.

2.6.4 Autres dettes

Le détail des dettes non financières au 31 décembre 2016 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016				31/12/2015
	Total	Part à moins d'un an	Part de un à cinq ans	Part à plus de cinq ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	9 169	9 169			4 355
Dettes fiscales et sociales	11 692	11 692			1 943
Autres dettes	7 435	1 169	1 001	5 265	10 132
Produits constatés d'avance	2 983	1 620	1 363		1 656
Total	31 279	23 650	2 363	5 265	18 087

2.6.4.1 Dettes fournisseurs

Il s'agit des situations de travaux non réglées sur les sociétés projets, ainsi que les dettes fournisseurs courantes de novembre et décembre 2016.

2.6.4.2 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales, soit 10 599 K€, correspondent principalement :

Dettes fiscales courantes (TVA) : 4 268 K€
Dettes fiscales d'impôts sociétés : 6 331 K€

Les dettes sociales, soit 1 093 K€, correspondent :

- Dettes salariales type Congés Payés
- Charges du 4^e trim 2016 payées en janvier 2017

2.6.4.3 Autres dettes

Les autres dettes sont composées principalement pour 6 179 K€ de comptes courants des associés hors groupe dans les sociétés intégrées proportionnellement à notre participation.

2.6.4.4 Comptes de régularisation

Les produits constatés d'avance incluent principalement les marges sur immobilisation, facturé par VALECO ING aux sociétés mises en équivalence (voir note 2.3.8).

2.7 DETAILS DU COMPTE DE RESULTAT**2.7.1 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016	%	31/12/2015	%
Ventes de marchandises	442	1%	319	1%
Prestations de services	12 296	34%	2 471	10%
Exploitation Eolien	12 903	36%	12 871	52%
Exploitation photovoltaïque	10 434	29%	8 987	36%
Exploitation Cogénération	-	-	70	-
Total chiffre d'affaires	36 075	100%	24 719	100%

2.7.2 Effectifs et charges de personnel

Frais de personnel (en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Salaires et traitements	3 826	2 880
Charges sociales	1 576	1 226
Total	5 402	4 106

Effectif à la date de clôture, par activité	31/12/2016	31/12/2015
Développement	28	23
Activité toiture	8	6
Exploitation	13	15
Administratif	26	22
Effectif total	75	66

2.7.3 Résultat financier

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Autres produits financiers	338	190
Gains de changes	176	-
Reprises de provisions financières	-	263
Total Produits financiers	514	453
Intérêts sur contrat de couverture de taux	(2 647)	(2 385)
Intérêts sur emprunt	(3 303)	(2 732)
Pertes de change	-	(18)
Dotations financières aux amortissements et provisions	-	-
Total Charges financières	(5 950)	(5 136)
Total Résultat financier	5 436	(4 683)

2.7.3.1 Produits Financiers

Les autres produits financiers correspondent principalement à des rémunérations sur des SICAV pour la trésorerie disponible.

2.7.3.2 Charges Financières

Les charges financières correspondent pour :

- 2 647 milliers d'euros aux primes d'intérêts payées au titre des contrats SWAP.
- 3 303 milliers d'euros d'agios et de frais financiers sur les emprunts bancaires et découverts bancaires

2.7.4 Résultat exceptionnel

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Produits de cession des éléments d'actif cédés	7 801	2 073
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	168	9
Reprise de provisions exceptionnelles		0
QP subventions d'investissements	2	7
Total produits exceptionnels	7 972	2 089
VNC des éléments d'actif cédés	(1 938)	(62)
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(50)	(23)
Dotations provisions pour risques et charges exceptionnels	(14)	(78)
Total charges exceptionnelles	(2 002)	(162)
Total Résultat Exceptionnel	5 970	1 927

2.7.4.1 Produits exceptionnels

Les produits de cession d'éléments d'actifs correspondent principalement à :

- 1 768 K€ de produit de cession de la filiale Le Sequestre.
- 5 808 K€ produit net de cessions de 49% de Valeco Ren
- 225 K€ de produit sur cession d'autres titres (Saint Mamet/ Durance/Lavacquerie)

2.7.4.2 Charges exceptionnelles

Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion concernent principalement les valeurs nettes comptables de titres vendus.

2.7.5 Impôts

La charge d'impôt totale se décompose comme suit au 31 décembre 2016 :

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Charge d'impôt exigible	(7 536)	(1 358)
Charge d'impôt différé	3 018	651
Charge (produit) d'impôt	(4 518)	(707)

En application de la loi de finances 2017, le taux d'imposition français des sociétés passera de 33.33% à 28% à partir de 2019 (hors effet de la contribution additionnelle de 3,3%). Les impôts différés à long terme ont donc été réévalués pour refléter cette réduction du taux d'imposition futur. Le montant relatif à cette différence de taux représente un ajustement de -1 046 k€ d'impôt différé au compte de résultat de l'exercice.

2.7.5.1 Preuve d'impôt

La « preuve d'impôt », consiste à effectuer le rapprochement entre la charge d'impôt totale comptabilisée dans le résultat comptable consolidé et la charge d'impôt théorique calculée en appliquant au résultat consolidé avant impôt le taux d'impôt applicable à l'entreprise consolidante sur la base des textes fiscaux en vigueur.

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Résultat consolidé avant impôts	13 362	2 724
Taux d'impôt en vigueur	28 92%	33.33%
Charge (produit) d'impôt théorique	3 865	908
Non déductibilité de l'amortissement des écarts d'acquisition	202	(18)
Différences fiscales permanentes	(205)	(88)
QP de dividendes imposables	57	25
Résultat de cession de filiales non fiscalisé	(1 348)	(170)
Activation de reports déficitaires antérieurs non activés	-	74
Non activation de reports déficitaires de l'exercice	273	-
Utilisation de déficits antérieurs non activés	(15)	18
Contribution additionnelle	165	(11)
QP de sociétés mises en équivalence	20	(31)
Différences de taux	1 504	-
Charge (produit) d'impôt comptabilisée	4 518	707

2.7.5.2 Impôts Différés

Les impôts différés comptabilisés au compte de résultat proviennent essentiellement des éléments suivants :

- Décalage entre le résultat comptable et le résultat fiscal (différence temporaire).
- Retraitement de consolidation comme le retraitement des marges sur immobilisations.
- Activation et consommation d'IDA sur report déficitaire.
- Annulation des provisions règlementées.

2.7.5.3 Intégration fiscale

Un groupe d'intégration fiscale a été créé à compter du 1er janvier 2012, et pour une période de 5 ans, auquel appartiennent 17 sociétés du groupe listées ci-dessous.

Depuis le 1er janvier 2012, la société tête de groupe est la société VALECO.

Sociétés appartenant au groupe d'intégration fiscale au 31 décembre 2016 :

- SAS VALECO (société tête de groupe)
- CENTERNACH
- FE DE DONZERE
- CS DE LUNEL
- CS DU LANGUEDOC
- COGE 26
- CS DE COLOMBIERS
- FERME EOLIENNE DE LA BESSIERE
- FERME EOLIENNE DE PLO DE CANAC
- COUFFRAU ENERGIE
- FERME EOLIENNE DE CAMP MADAME
- FERME EOLIENNE DE PUECH DE L'HOMME
- SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE

2.7.6 Résultat par action

	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net consolidé (part du Groupe) (en milliers d'euros)	5 297	1 361
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture de l'exercice	8 008	8 008
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice	8 008	8 008
Nombre moyen pondéré d'instruments dilutifs en circulation		
Résultat net, de base et dilué, par action (en euros) (part du Groupe)	661.49	169.96

2.8 ENGAGEMENTS HORS BILAN

NOM DE L'ENGAGEMENT
Bail à construction avec la SCI CEMAM avec loyer de 30 000 euros/an révisable selon indice du coût de la construction pour une durée de 30 ans
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CAMBERT ENERGIE au profit d'UNIFERGIE pour garantie du financement
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans DEVES ENERGIE pour garantie du financement Natixis Bail/Oséo/Auxifip
- Nantissement de la créance en compte courant d'associé détenu par VALECO dans FERME EOLIENNE DE MURATEL - Nantissement du compte-titres dans FERME EOLIENNE DE MURATEL par VALECO pour garantie du financement de FE MURATEL - nantissement de compte-titres (actions détenues par VALECO) le 17/12/2014 pour garantie de la Tranche Prêt Complémentaire (1 000 000 euros) suite à l'avenant au financement du 17/12/2014
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE LUNEL pour garantie du financement CS LUNEL
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALES SOLAIRES DU LANGUEDOC pour garantie du financement CS LANGUEDOC (pour le projet de Poussan)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans FERME EOLIENNE DE DONZERE pour garantie du financement FE DONZERE
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DU SYCALA pour garantie du financement CS SYCALA
- Nantissement de la créance en compte courant détenue par VALECO dans EOLIENNE DE MURASSON - Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans EOLIENNE DE MURASSON pour garantie du Financement EOLIENNE DE MURASSON du 27/03/2013 entre EOLIENNE DE MURASSON, AUXIFIP et CA LANGUEDOC pour un montant de 1 980 000 € + 475 000 € pour la TVA + nantissement des parts sociales détenues par VALECO pour garantie du Prêt complémentaire (200 000 euros) suite à l'avenant au financement du 17/12/2014
Garantie d'actif et passif suite à la cession des parts de CENTRALE SOLAIRE DE POME DE TENAREZE par VALECO en faveur de MIROVA du 29/10/13 (durée de 3 ans à compter de la signature sauf pour redressement fiscaux, sécurité sociale et de créanciers ou de toute autre administration ou tiers pendant une durée prenant fin 3 mois après l'expiration du délai de prescription)
Garantie d'actif et passif suite à la cession des parts de LOUBIERE ENERGIE par VALECO en faveur de UNION GENERALE DE L'ENERGIE du 31/01/2014 (durée de 2 ans sauf questions fiscales om la garantie demeure en vigueur jusqu'à l'expiration des délais de prescription + 30 jours)
Garantie d'actif et passif suite à la cession des parts de ROMO PRODUCTIONS ENERGIE ELECTRIQUE par VALECO en faveur de UNION GENERALE DE L'ENERGIE du 31/01/2014 (durée de 2 ans sauf questions fiscales om la garantie demeure en vigueur jusqu'à l'expiration des délais de prescription + 30 jours)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans SOCPE CHAMPS PERDUS pour garantie du financement SOCPE CHAMPS PERDUS
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES pour garantie du financement du 1 ^{er} projet de CS TERRES ROUGES

Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE COLOMBIERS pour garantie du financement CS COLOMBIERS
Garantie actif et passif suite à la cession des parts de CS PHEBUS par VALECO en faveur de France ENERGIES FINANCE le 24/02/2014 avec effet au 13/06/2014 (durée de 12 mois sauf matière fiscale, sociale et douanière où la prescription légale s'applique + 3 mois)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans LE VAL ENERGIE pour garantie du financement de LE VAL ENERGIE
Garantie actif et passif suite à la cession des actions de MARGNES ENERGIE par VALECO en faveur de 3D ENERGIES le 2/04/2015 (6 mois sauf pour matière fiscale durée de 3 ans + l'année en cours)
Garantie actif et passif suite à la cession des actions de SINGLADOU ENERGIE par VALECO en faveur de 3D ENERGIES le 2/04/2015 (6 mois sauf pour matière fiscale durée de 3 ans + l'année en cours)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE SAINT MAMET pour garantie du financement de CS ST MAMET
Garantie actif et passif suite à la cession des parts sociales d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC par VALECO en faveur d'ENERCON INDEPENDENT POWER PRODUCER GMBH le 4/09/2015 (durée de 2 ans sauf pour matière fiscale, parafiscal et sociale où la durée est égale à la prescription légale + 30 jours)
Garantie actif et passif suite à la cession des parts sociales de JONCELS ENERGIE par VALECO en faveur d'ENERCON INDEPENDENT POWER PRODUCER GMBH le 4/09/2015 (durée de 2 ans sauf pour matière fiscale, parafiscal et sociale où la durée est égale à la prescription légale + 30 jours)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE LA DURANCE pour garantie du financement de CS DURANCE
Nantissement de 3 ^{ème} rang des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES pour garantie du financement du 2 nd projet de CS TERRES ROUGES
Garantie par VALECO à GEG ENeR de lui faire bénéficier de la garantie d'actif et passif dont elle bénéficie de la part d'ALSTOM WIND France suite à la cession des parts sociales de SOCPE LE CHENE COURTEAU (garantie d'Alstom d'une durée de 24 mois à compter du 30/10/2015 sauf pour obligations fiscales, parafiscales ou sociales où la durée est égale à la prescription applicable + 1 mois)
Garantie par VALECO à GEG ENeR à lui faire bénéficier de la garantie d'actif et passif dont elle bénéficie de la part d'ALSTOM WIND France suite à la cession des parts sociales de SOCPE Terres DE L'ABBAYE (garantie d'Alstom d'une durée de 24 mois à compter du 30/10/2015 sauf pour obligations fiscales, parafiscales ou sociales où la durée est égale à la prescription applicable + 1 mois)
Nantissement de comptes- titres des actions détenues par VALECO dans LA SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE au profit de MIROVA-EUROFIDEME 3 pour garantie du remboursement des obligations convertibles en actions
Nantissement de créances en compte courant détenues par VALECO dans LA SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE au profit de MIROVA-EUROFIDEME 3 pour garantie du remboursement des obligations convertibles en actions
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE BILTAGARBI pour garantie du financement de CS BILTAGARBI
Garantie actif et passif suite à la cession des parts sociales de CENTRALE SOLAIRE DU SEQUESTRE par VALECO en faveur d'OBTON SOLENERGI ALBE et OBTON SOLENERGI ALBE KOMPLEMENTARANPARTSSSELSKAB le 23/12/2015 avec effet au 10/02/2016 (durée de 24 mois à compter de la date effective sauf (i) pour matière fiscale, parafiscale et sociale où durée de prescription légale + 20 jours) et (ii) fin au 31/12/2018 pour déclarations relatives au permis et date de début de construction)
Convention inter-créanciers en date du 31/03/2016 pour le financement d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC en date du 31/03/2016 pour garantie du financement d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC
Nantissement des créances en comptes courants détenues par VALECO dans d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC en date du 31/03/2016 pour garantie du financement d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC

Convention inter-créanciers en date du 17/03/2016 pour le financement de JONCELS ENERGIE
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC en date du 17/03/2016 pour garantie du financement de JONCELS ENERGIE
Nantissement des créances en comptes courants détenues par VALECO dans ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC en date du 17/03/2016 pour garantie du financement de JONCELS ENERGIE
Garantie actif et passif suite à la cession des parts sociales de VALECO REN par VALECO en faveur d'EUROFIDEME 2/MIROVA le 28/09/2016 (durée de 3 ans sauf pour matière fiscale et sécurité sociale où la durée est égale à la prescription légale + 3 mois)
Convention d'Engagement de l'Associé concernant le financement des projets portés par VALECO REN en date du 14/10/2016
Nantissement des parts sociales en 3 ^{ème} rang détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DU SYCALA du 14/12/2016 pour garantie du crédit de trésorerie de CS SYCALA
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE LA DECOUVERTE en date du 17/06/2016 Pour garantie du financement CS SYCALA

2.9 Rémunération des membres des organes d'administration et de direction

Aucune information n'est produite par la société au titre de la rémunération brute des membres des organes d'administration et de direction de la société consolidante HOLDING GAY car une telle information conduirait à produire des informations individuelles.

2.10 Parties liées

Les transactions conclues entre parties liées ne sont pas fournies car elles ne sont pas significatives ou ont été conclues à des conditions normales de marché.

08 03 22 50

12 JUIN 2017

A38210

JEAN-MARIE MORALES

ERNST & YOUNG Audit

Certifié conforme

Holding Gay

Exercice clos le 31 décembre 2016

Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés

JEAN-MARIE MORALES
84, rue Maurice Béjart
34080 Montpellier

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Montpellier

ERNST & YOUNG Audit
1025, rue Henri Becquerel
C.S. 39520
34961 Montpellier Cedex 2
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Holding Gay

Exercice clos le 31 décembre 2016

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Associés,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Holding Gay, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note « 2.3.5 Ecart d'acquisition » de l'annexe expose que la valeur nette comptable des écarts d'acquisition est revue annuellement au 31 décembre pour tenir compte des évolutions et des événements ayant pu diminuer, de façon durable, la rentabilité et la valeur des actifs concernés.

Nos travaux ont consisté à vérifier l'application de ces principes et à apprécier les données et les hypothèses utilisées par votre société pour procéder à ces estimations. Nous avons examiné les modalités de calcul de la valeur actuelle et vérifié que les états financiers fournissent une information appropriée sur ce point.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

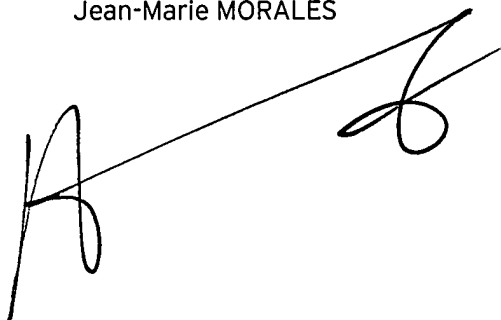
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

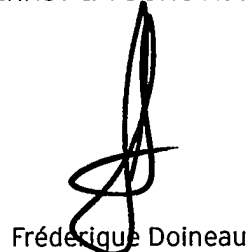
Montpellier, le 12 mai 2017

Les Commissaires aux Comptes

Jean-Marie MORALES



ERNST & YOUNG Audit



Frédérique Doineau

HOLDING GAY

Société par Actions Simplifiée

188, Rue Maurice Béjart
34 184 MONTPELLIER Cedex 4
R.C.S. : 508 662 954

COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2016

SOMMAIRE

1. COMPTES CONSOLIDES

1.1. Bilan consolidé	3
1.2. Compte de résultat consolidé	4
1.3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	5
1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	7

2. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

2.1. Faits marquants de l'exercice	8
2.2. Evènements postérieurs à la clôture	9
2.3. Présentation et principes comptables	9
2.4. Périmètre de consolidation	14
2.5. Détail des comptes d'actif	20
2.6. Détail des comptes de passif	25
2.7. Détail du compte de résultat	28
2.8. Engagements hors bilan	33
2.9. Rémunération des membres des organes d'administration et de direction	35
2.10. Parties liées	35

1. Comptes consolidés

1.1 BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2016	31/12/2015
Actif			
Écart d'acquisition net	2.5.1	4 373	5 507
Immobilisations incorporelles nettes	2.5.2	161	45
Immobilisations corporelles nettes	2.5.3	161 744	114 944
Immobilisations financières nettes	2.5.5	11 109	5 861
Titres mis en équivalence	2.5.5	1 339	182
Total de l'actif immobilisé		178 726	126 539
Stocks et en-cours, nets de dépréciations	2.5.6	488	448
Créances clients et comptes rattachés, nets de dépréciations	2.5.7	8 324	3 395
Autres créances et Comptes de régularisation	2.5.7	21 979	11 226
Valeurs mobilières de placement	2.5.8	1 113	2 403
Disponibilités	2.5.8	43 018	14 095
Total de l'actif circulant		74 922	31 567
Total actif		253 648	158 106
Passif			
Capital	2.6.1	8 008	8 008
Réserves consolidées		12 239	10 887
Résultat de l'exercice		5 297	1 361
Total Capitaux propres, part du Groupe	1.3.1	25 544	20 256
Intérêts minoritaires	1.3.2	12 360	10 393
Provisions pour risques et charges	2.6.2	2 552	1 958
Impôts différés passifs	2.6.2	891	255
Emprunts et dettes financières	2.6.3	181 022	107 158
Fournisseurs et comptes rattachés	2.6.4	9 169	4 355
Dettes fiscales et sociales	2.6.4	11 692	1 943
Autres dettes et Comptes de régularisation	2.6.4	7 435	10 132
Produits constatés d'avance	2.6.4	2 983	1 656
Total des dettes		212 301	125 244
Total passif		253 648	158 106

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2016	31/12/2015
Total chiffre d'affaires	2.7.1	36 075	24 719
Autres produits d'exploitation et subventions		1 984	1 051
Total produits d'exploitation		38 058	25 770
Autres achats et charges externes		(7 957)	(6 484)
Impôts et taxes		(1 691)	(1 487)
Charges de personnel	2.7.2	(5 402)	(4 106)
Dotations amortissements et provisions d'exploitation		(9 639)	(7 723)
Autres charges d'exploitation		(3)	(12)
Total charges d'exploitation		(24 692)	(19 812)
RESULTAT D'EXPLOITATION		13 366	5 958
Produits financiers	2.7.3	514	453
Charges financières	2.7.3	(5 950)	(5 136)
RESULTAT FINANCIER	2.7.3	(5 436)	(4 683)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		7 930	1 275
Produits exceptionnels	2.7.4	7 972	2 089
Charges exceptionnelles	2.7.4	(2 002)	(162)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	2.7.4	5 970	1 927
Impôts sur les bénéfices	2.7.5	(4 518)	(707)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		9 382	2 495
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence		69	(4)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(607)	(474)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		8 844	2 017
Dont RESULTAT - Parts des minoritaires		3 546	656
Dont RESULTAT NET - PART DU GROUPE		5 297	1 361
Résultat net, de base, par action (en euros) - part Groupe	2.7.6	661.49	169.96

1.3 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

1.3.1 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES, PART DU GROUPE

(en milliers d'€) Sauf nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital Social	Prime d'émission	Réserves Consolidées	Résultat	Total part du Groupe
Au 31 décembre 2014	8 008	8 008	-	9 823	1042	18 873
Affectation de résultat n-1				1 042	(1 042)	-
Incidence taux de change				22		22
Résultat consolidé de l'exercice (part groupe)					1 361	1 361
Au 31 décembre 2015	8 008	8 008	-	10 887	1 361	20 256
Affectation de résultat n-1				1 361	(1 361)	-
Incidence taux de change				(9)		(9)
Résultat consolidé de l'exercice (part groupe)					5 297	5 297
Au 31 décembre 2016	8 008	8 008	-	12 239	5 297	25 544

1.3.2 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS, PART DES MINORITAIRES

(en milliers d'euros)	Réserves consolidées	Résultat	Total - part des minoritaires
Au 31 décembre 2014	12 950	1 355	14 305
Affectation du résultat de l'exercice précédent	1 355	(1 355)	-
Distribution de dividendes des filiales aux minoritaires	(625)		(625)
Variation de périmètre	(3 954)	-	(3 954)
Incidence Taux de change	11		11
Résultat consolidé de l'exercice, part des minoritaires		656	656
Au 31 décembre 2015	9 737	656	10 393
Affectation du résultat de l'exercice précédent	656	(656)	-
Distribution de dividendes des filiales aux minoritaires	(722)		(722)
Variations de périmètre	(811)		(811)
Incidence taux de change	(46)		(46)
Résultat consolidé de l'exercice, part des minoritaires		3 546	3 546
Au 31 décembre 2016	8 814	3 546	12 360

1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE</u>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 844	2 017
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(69)	5
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant	10 316	8 261
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant	(109)	(285)
Subventions virées au résultat	(2)	(7)
Variation des impôts différés	(3 019)	(638)
Plus et moins-values de cession	(6 206)	(1 983)
Marge brute d'autofinancement de l'ensemble consolidé	9 756	7 370
Variations des Créances d'exploitations	(11 803)	(1 481)
Variations des Stocks, nets de dépréciations	(78)	(154)
Variations des Dettes d'exploitation	13 198	(1 197)
Variations des Charges et Produits Constatés d'avance	1 131	700
Variation du Besoin en fonds de roulement d'exploitation	2 448	(2 132)
Variations des intérêts courus	98	425
Flux net de trésorerie généré par l'activité	12 302	5 663
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(59 576)	(16 339)
Prix de cession des éléments d'actif cédés	5	28
Encaissement de subvention d'investissement	14	-
Variation des autres immobilisations financières	(5 384)	(2 030)
Acquisition et cessions de filiales, hors disponibilités acquises/cédées	4 550	(2 127)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(60 391)	(20 468)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	(722)	(1 541)
Augmentation de capital en numéraire de la société-mère		
Variation des comptes courants hors groupe	2 330	3 947
Remboursement des emprunts bancaires et des dettes de crédit-bail	(8 708)	(9 641)
Souscription d'emprunts bancaires	82 386	17 697
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	75 287	10 462
Variation des écarts de conversion	9	(27)
VARIATION DE LA TRESORERIE	27 207	(4 370)
Trésorerie à l'ouverture	16 318	20 688
Trésorerie à la clôture	43 525	16 318

2. Annexe aux comptes consolidés

2.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2016, le Groupe Holding Gay a réalisé l'acquisition de plusieurs sociétés, et a cédé partiellement ou complètement plusieurs filiales à des partenaires.

Les principales variations de périmètre de cet exercice sont les suivantes :

- La société VALECO a cédé 35 % de sa participation dans CS de La Durance à CALEN.
- La société VALECO a cédé 49% de sa participation dans CS de Saint-Mamet à CALEN.
- La société VALECO a cédé à sa filiale Valeco Ren, les titres des sociétés Bois de Merdelou et Puech Del Vert, Fenouillèdes, Cambon, Chaussée, Ensinet, Chateauvert, Découverte, Chêne-Courteau, Terre de l'Abbaye, et la Bruyère
- La société VALECO a cédé 49% de ses parts de Valeco Ren à MIROVA.
- La société Valeco Ren a racheté 50% des parts de La Bruyère à GEG, devant ainsi propriétaire de 100% de cette société
- La société VALECO a cédé 4% de ses parts de La Vacquerie à GEG pour devenir associé minoritaire avec 30% des parts.
- La société VALECO a cédé 80% de ses parts dans Prinquies, Chasseneuil et Vallon de Sancey à GREGAL.

Sociétés d'exploitation mises en service au cours de l'exercice 2016 :

- CS de Biltagarbi - Toiture
- CS de Saint - Mamet – Toiture
- CS de la Durance – Photovoltaïque
- CS de la Découverte – Photovoltaïque
- Energie Renouvelable Languedoc (ERL) - Eolien

Sociétés cédées/liquidées/cessions d'actifs au cours de l'exercice 2016 :

- CS Le Sequestre – Photovoltaïque- Cession
- Costemare Energie -Projet Photovoltaïque -TUP
- FE Bois de Melac – Projet Eolien - TUP
- SECMP – Biomasse – TUP
- COGE 30 – Biomasse -TUP
- COGE 26 – Biomasse – en cours de liquidation

Financements obtenus au cours de l'exercice 2016 :

- CS Sycala : 6 559 K€
- CS Terres Rouges II : 7 380 K€
- CS Saint-Mamet : 5 138 K€
- CS La Découverte : 13 500 K€
- CS de la Durance : 7 325 K€
- CS de Biltagarbi : 1 298 K€
- VALECO Toiture : 119 K€
- Joncels Energie : 18 969 K€
- ERL : 20 694 K€
- Bois de Merdelou : 14 642 K€
- Puech Del Vert : 6 692 K€
- Emprunt participatif émis chez VALECO INGENIERIE pour 156 K€

Développement à l'Export :

- Face aux évolutions du marché français et à sa volonté de continuer son développement, le Groupe Holding Gay a choisi d'exporter son savoir-faire pour aller chercher des relais de croissance à l'export. Le constat est que l'export est majoritairement sous un système d'appel d'offres

avec une moyenne tarifaire entre 30 / 60 \$MWh pour des projets autour 100 MW. Le Groupe Holding Gay a choisi de se concentrer sur 3 pays qui correspondent à des critères de stabilité économique et politique, une politique énergétique lisible et d'excellences de contacts locaux permettant d'accélérer les collaborations et les échanges de savoir-faire : Le Canada, le Mexique et le Vietnam. D'autres pays sont à l'étude également. Face à ces territoires immenses, le Groupe Holding Gay peut développer des grands projets (100 MW), se positionner aussi bien sur de l'éolien (on shore, near shore et off shore) et solaire classique et à concentration. Ce positionnement notamment en répondant aux appels d'offres permet une accélération de sa courbe d'apprentissage. Le Groupe Holding Gay a mis en place une cellule de veille des Appels d'Offres ou Appels à Candidature et répond au maximum de dossiers.

Autres Axes de développement :

- Aujourd'hui, l'éolien terrestre français pèse 12 000 MW installés. (+/- 2% pour le Groupe Holding Gay). La France se fixe pour objectif d'atteindre, à l'horizon 2020, 19 000 MW installés sur terre. Le solaire est attribué à 100% par un système appel d'offre et le Groupe Holding Gay doit gagner et gagne des MW. Demain, l'éolien terrestre sera aussi attribué par appel d'offre et le Groupe Holding Gay devra gagner des MW.
- Un autre axe développé actuellement par le Groupe Holding Gay est la gazéification de la biomasse avec production d'énergie dans le cadre d'un projet de R&D en partenariat avec l'INRA et le CIRAD porté par POWDERIS. L'objectif est de produire de l'électricité en injectant dans un moteur diesel de la poudre de bois instantanément gazéifiée. Un prototype est en cours de test.

2.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- Le 31 janvier 2017 la société PE de la Chaussée a été rachetée par la société PE de l'Ensinet.
- Une décision de la Cour d'Appel de Marseille a conclu par l'annulation du permis de construire détenu par la société ERL. Un pourvoi en Conseil d'Etat devrait être formulé. La société ERL avait terminé ses travaux, obtenu la déclaration d'achèvement des travaux de son parc et démarré son exploitation avant cette annulation. Les Conseils juridiques d'ERL estiment qu'il n'y a pas d'incidence particulière sur son exploitation à attendre.

2.3. PRESENTATION ET PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés du groupe HOLDING GAY sont établis suivant les principes comptables généralement admis en France, conformément au règlement n°99-02 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

Les comptes consolidés sont établis dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base suivantes :

- Indépendance des exercices ;
- Continuité de l'exploitation ;
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.

Le règlement ANC 2015-07 sur les règles d'amortissement et de dépréciation de l'écart d'acquisition positif, qui a été appliqué pour la première fois sur l'exercice ouvert le 1er janvier 2016, n'a eu aucun impact sur les comptes de l'exercice, le Groupe ayant pris l'option de maintenir les plans d'amortissements de tous les écarts d'acquisition. Voir Note Ecarts d'acquisition ci-dessous.

2.3.1 Principes et modalités de consolidation

Une filiale est une entité détenue sous contrôle exclusif, directement ou indirectement. Le contrôle existe lorsque la société-mère a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont immédiatement exerçables sont pris en compte. Les filiales détenues sous contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Les résultats des filiales sont inclus dans les états consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu, et jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les entreprises associées sont des entités dans lesquelles la société a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle. Les états financiers consolidés comprennent la quote-part du Groupe dans le montant total des bénéfices et pertes comptabilisés par les entreprises associées, selon la méthode de la mise en équivalence, à partir de la date à laquelle l'influence notable est obtenue, et jusqu'à la date à laquelle elle cesse. La quote-part de pertes enregistrées sur les entreprises associées déficitaires est limitée à l'apport en capital initial par le groupe, lorsque le groupe n'a pas d'engagement contractuel de combler les pertes au-delà de son apport initial.

Les co-entreprises sont des entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans les actifs, les passifs, les charges, et les produits des co-entreprises, à compter de la date à laquelle le contrôle conjoint est exercé jusqu'à la date à laquelle il cesse. Les entreprises sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

Dans les états consolidés, il est procédé à l'élimination :

- des créances et dettes réciproques;
- des opérations internes au Groupe (achats, ventes, dividendes, marges internes en stock, abandons de créances,...);
- des plus ou moins-values sur cessions internes;
- des provisions et dépréciations concernant des titres ou des créances envers des sociétés consolidées.

Hypothèses et jugements

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan et du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses ou appréciations reposant principalement sur les budgets des S.P.V. Il s'agit notamment des tests de perte de valeur et des durées d'amortissements des écarts d'acquisition. Ces hypothèses, estimations, ou appréciations sont établies et revues de manière constante. Les résultats réels peuvent différer sensiblement de ces estimations en fonction d'évolutions différentes des hypothèses et conditions retenues.

Méthodes préférentielles

Le Groupe HOLDING GAY applique dans ses comptes les méthodes préférentielles suivantes, décrites au paragraphe 300 du Règlement CRC n°99-02 :

- Le retraitement des contrats de location-financement ;
- L'enregistrement en résultat des écarts de conversion
- L'étalement des frais d'émission d'emprunts sur la durée de l'emprunt.
- L'enregistrement d'une provision pour engagement de retraite

2.3.2 Arrêté des comptes annuels

Les comptes annuels individuels de toutes les entreprises du groupe HOLDING GAY sont clos au 31 décembre. La durée de l'exercice est de 12 mois pour toutes les sociétés consolidées.

2.3.3 Monnaie de présentation

Ces comptes consolidés sont établis en euros, devise qui constitue la devise de référence de la société HOLDING GAY. Les chiffres sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

2.3.4 Méthodes de conversion des opérations en devises

Les comptes annuels de toutes les filiales consolidées ayant leur siège en France sont établis en euros, et il n'y a pas de conversion nécessaire lors de la consolidation.

Les comptes annuels des filiales situées à l'étranger sont convertis de leur monnaie d'origine à l'euro, sur la base du taux de clôture au bilan et du taux moyen au compte de résultat.

Au cours de l'exercice, les opérations libellées dans une monnaie autre que la monnaie locale sont converties au cours du jour. Les gains ou pertes de change qui en résultent au cours de l'exercice sont enregistrés en résultat financier. A la clôture les dettes et créances libellées en devises sont converties au cours du jour de clôture, les gains et les pertes latents non encore dégagés sont comptabilisés également dans le compte de résultat.

2.3.5 Écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition est calculé, lors de l'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation, par différence entre le coût d'acquisition des titres et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale.

Conformément au Règlement CRC n° 99-02 :

- L'évaluation à leur juste valeur de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) est réalisée dans un délai n'excédant pas un an par rapport à la date d'acquisition,
- Les frais d'acquisition de filiales sont incorporés dans le coût d'acquisition des titres.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif dans la rubrique « Écart d'acquisition », et sont amortis sur une durée déterminée en fonction de la nature de l'activité et des circonstances des acquisitions correspondantes. Cette durée s'élève à 15 ans pour les parcs éoliens et 20 ans pour les centrales photovoltaïques. Ce montant correspond à la durée d'amortissement des sociétés d'exploitation.

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition est revue annuellement au 31 décembre pour tenir compte des évolutions et des événements ayant pu diminuer, de façon durable la rentabilité et la valeur des actifs concernés.

Le groupe mesure, le cas échéant, à chaque clôture, la dépréciation accélérée des survaleurs affectées à des actifs pour tenir compte d'événements ou circonstances significatifs dont l'impact réduirait la juste valeur des actifs correspondants en deçà de leur valeur nette comptable.

Les écarts d'acquisition négatifs sont portés au passif parmi les provisions. Ils sont rapportés au résultat selon un plan de reprise de provision sur une durée qui doit refléter les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors des acquisitions.

2.3.6 Chiffre d'affaires

Le Chiffre d'Affaires du groupe HOLDING GAY est constitué par le produit des contrats de gestion administrative et financière, d'ingénierie financière, de développement, de prestation pour le compte de tiers, d'exploitation et mainte-

nance sur les tiers et filiales mise en équivalence ainsi que de la vente de l'énergie développée au sein des sociétés de production.

Chaque société a signé un Contrat d'Obligation d'Achat avec EDF qui engage les deux parties sur :

- 15 ans pour l'énergie d'origine éolienne
- 20 ans pour l'énergie d'origine solaire

2.3.7 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Elles sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilisation prévue soit :

- Logiciels 1 à 5 ans

Les fonds de commerce ne font l'objet d'aucun amortissement linéaire. Il est procédé à des dépréciations lorsque leur valeur d'inventaire devient inférieure à leur valeur nette comptable.

Le groupe HOLDING GAY ne supporte aucun frais de recherche et de développement significatif.

2.3.8 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût hors taxe d'acquisition augmentées des frais d'installations de montages ainsi que des frais de transports ou à leurs coûts de production. Le coût d'emprunt est inclus dans le coût de production des immobilisations faites par le groupe pour lui-même.

Les biens mobiliers et immobiliers, d'un montant significatif acquis au moyen d'un contrat de crédit-bail ou de location financement qui transfèrent les risques et avantages liés à la propriété au Groupe, sont inscrits à l'actif et amortis suivant les durées pratiquées par le Groupe. La dette correspondant au financement est inscrite au passif au poste "emprunts crédit-bail", dans le compte de résultat, les redevances de crédit-bail sont annulées par la constatation d'amortissements et de frais financiers.

Les amortissements sont calculés selon les modes linéaires en fonction des durées d'utilité suivantes :

	Mode d'amortissement	Durée
• Constructions – gros œuvre :	Linéaire	Eolien : 15 ans Solaire : 20 ans
• Constructions - agencements :	Linéaire	
• Installations techniques et matériel :	Linéaire	5 ans
• Matériel de transport :	Linéaire	
• Autres immobilisations (mat. informatique, mobiliers)	Linéaire	
		3 ans à 5 ans

La marge interne sur facturation des coûts de développement par VALECO INGENIERIE et des coûts d'ingénierie financière par VALECO aux filiales est annulée en consolidation selon la méthode suivante :

- Pour les filiales en intégration globale : Annulation à 100% de la marge facturée l'année de la facturation, en contrepartie d'une diminution de la valeur de l'immobilisation chez la fille.
- Pour les filiales en intégration proportionnelle : Annulation (à hauteur du pourcentage de détention du capital par le groupe HOLDING GAY) de la marge facturée l'année de la facturation, en contrepartie d'une diminution de la valeur de l'immobilisation chez la fille.
- Pour les filiales mises en équivalence : Annulation (à hauteur du pourcentage de détention par le groupe HOLDING GAY) de la marge facturée l'année de la facturation, en contrepartie de la constatation d'un produit constaté d'avance.

2.3.9 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur prix de revient. Une dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, lorsque le recouvrement des sommes versées s'avère douteux.

2.3.10 Stocks et en-cours

Les produits achetés à l'extérieur sont valorisés au coût d'achat négocié pour la période en cours, majorés d'un montant correspondant à l'absorption des frais indirects d'approvisionnement.

Les valeurs brutes font l'objet d'une dépréciation si nécessaire. Sur 2016 aucune dépréciation n'a été constatée.

2.3.11 Créances et dettes

Les créances et les dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale. Les créances, dont le recouvrement est incertain, font l'objet d'une dépréciation.

Les créances et dettes libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice, avec effet immédiat sur le résultat de l'exercice.

2.3.12 Valeurs mobilières de placement et Disponibilités

Les disponibilités correspondent aux liquidités. Les découverts bancaires sont classés dans les emprunts et dettes financières à moins d'un an.

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de la valeur liquidative à la clôture de l'exercice. Les moins-values latentes font l'objet de dépréciations. Les cessions sont valorisées selon la méthode "Premier entré – premier sorti" (FIFO).

2.3.13 Évaluation des autres créances

Les créances font l'objet d'une appréciation au cas par cas. Une dépréciation est constituée en fonction du risque encouru sur chacune d'elles.

2.3.14 Impôts

La charge d'impôt comprend l'impôt exigible et l'impôt différé de l'exercice pour les différentes sociétés intégrées.

Le groupe comptabilise des impôts différés pour l'ensemble des différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé.

La situation fiscale différée est calculée au niveau de chaque entité fiscale.

Selon la méthode du report variable, les impôts différés sont calculés en appliquant le dernier taux d'impôt voté à la date de clôture et applicable à la période de renversement des différences temporaires, soit 28.92 % pour la société mère française.

Au cas par cas, compte tenu des perspectives de bénéfices pour les exercices à venir de chaque entité fiscale, les impôts différés actifs sur reports fiscaux déficitaires sont activés.

2.3.15 Provisions pour Risques et Charges

Les provisions comptabilisées à l'arrêté des comptes sont destinées à couvrir les risques et charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation, l'échéance ou le montant sont incertains.

Elles comprennent essentiellement des provisions pour litiges et d'autres provisions de toute nature, que le Groupe a estimées nécessaire de couvrir.

Elles enregistrent également les écarts d'acquisition négatifs dégagés lors de l'entrée de certaines sociétés dans le périmètre de consolidation

Dans le cadre de la loi sur les ICPE les sociétés possédant des installations éoliennes sont tenues de constater des provisions pour démantèlement. Une provision est constatée pour la somme de 50.000 € par éoliennes depuis le 1^{er} janvier 2013 contre 75.000€ auparavant. Un actif de démantèlement est comptabilisé et amorti linéairement sur la période d'utilisation de la centrale, soit 15 ans.

2.3.16 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est composé du résultat net des cessions d'immobilisations, ainsi que des seuls produits et charges consécutifs à des événements ou opérations clairement distincts des activités ordinaires du groupe, et qui ne sont pas en conséquence censés se reproduire de manière fréquente, ni régulière.

2.3.17 Tableau de flux de trésorerie consolidés

La méthode indirecte a été retenue, mettant en évidence le passage du résultat net à la trésorerie liée à l'exploitation. La trésorerie inclut les disponibilités nettes des découverts bancaires ayant un caractère momentané, ainsi que les valeurs mobilières très liquides, facilement convertibles en un montant connu de liquidités, et qui ne présentent pas de risque significatif de variation de valeur (notamment les SICAV), et les comptes à terme dont l'échéance est inférieure à trois mois.

2.4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.4.1 Principales acquisitions et cessions de l'exercice

Les sociétés suivantes ont été créées ou acquises au cours de l'exercice et sont donc consolidées pour la première fois au 31 décembre 2016 :

- Biomont Energie SEC, société de droit canadien, a été acquise, en partenariat avec notre partenaire Eolectric, à hauteur de 41.37 % par notre filiale Canadienne Valeco Energie Quebec. Elle est mise en équivalence.
- Création de Valeco Gestion & Service, société de droit canadien, fille à 100% de notre filiale Canadienne Valeco Energie Quebec.
- Rachat de 50% des parts de la société PE de la Bruyere par Valeco Ren qui détient 100% du parc au 31/12/2016.
- 24 autres SPV ont été créées au cours de l'exercice 2015 et consolidées pour la première fois au 31 décembre 2016. Ces sociétés entrantes dans le périmètre concernent les sociétés créées pour servir de support de programme de développement du Groupe.

Opérations de variation des % de détention

Le 9 juin 2016, VALECO a cédé la totalité de ses parts sociales à VALECO REN dans la société CENTRALE SOLAIRE DE LA DECOUVERTE.

Le 23 juin 2016, VALECO a cédé la totalité de ses parts sociales à VALECO REN dans les sociétés suivantes :

- FERME EOLIENN DE PUECH DEL VERT
- FERME EOLIENNE DU BOIS DE MERDELOU

Le 31 aout 2016, VALECO a cédé la totalité de ses titres à VALECO REN dans ses sociétés suivantes :

- CAMBON ENERGIE

- PARC EOLIEN DE A CHAUSSEE
- PARC EOLIEN DE L'ENSINET
- CENTRALE EOLIENNE DU FENOUILLEDES
- CENTRALE SOLAIRES DE CHATEAUVERT
- SOCPE LE CHENE COURTEAU
- SOCPE TERRES DE L'ABBAYE

VALECO et GEG Energies Nouvelles et Renouvelables ont cédé la totalité de leur participation à VALECO REN, dans le PARC EOLIEN DE LA BRUYERE.

Les cessions de titres hors groupe suivantes sont intervenues au cours de l'exercice :

- VALECO a cédé 245 parts sociales (49%) de VALECO REN à MIROVA EUROFIDEM 3, le 28 septembre 2016. Cela a entraîné la dilution et le passage d'intégration globale à intégration proportionnelle pour Valeco Ren et toutes ses filiales.
- 4% des parts de la société PE de Lavacquerie, détenues par VALECO, ont été cédées en date du 17 octobre 2016 à un tiers hors groupe. Elle était détenue par VALECO à hauteur de 34 % au 31 décembre 2015. Elle était déjà mise en équivalence.
- 80% des parts des sociétés PE de Prinquier, PE de Chasseneuil et PE du Vallon de Sancey ont été cédées le 5 septembre 2016 à un tiers hors groupe. Elles étaient détenues par VALECO respectivement à hauteur de 100 %, 50% et 50% au 31 décembre 2015. Ces sociétés sont intégrées par mise en équivalence.
- La société CS de Le Sequestre a été cédée en date du 10 février 2016. Elle était détenue à hauteur de 64.44% et était consolidée au 31 décembre 2015 par intégration globale.

Quatre Transmissions Universelles du Patrimoine ont été constatées lors de cet exercice :

- Les sociétés Costemare Energie SECMP et COGE 30 ont été tuppées au 2 juillet 2016 dans VALECO. Elles étaient détenues à 64.44% par le groupe HOLDING GAY
- La société Bois de Mélac a été tuppée le 17 décembre 2016 dans Joncels Energie. Elle était détenue à 64.44%.

2.4.2 Liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Holding Gay, au 31 décembre 2016, intègrent les sociétés suivantes :

Entités	% Intérêt	Méthode de consolidation	Adresse	SIREN
HOLDING GAY	100.0%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	508 662 954
ALGOSUD	100.0%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	449 862 721
VALECO	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	421 377 946
VALECO INGENIERIE	61.22%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	440 856 938
VALECO O&M	61.22%	IG	188 rue Maurice Béjart 34080 MTP	798 865 762
BARRE ENERGIE	28.35%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	487 751 216
FE DE LA BESSIERE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 172 275
CAMBERT ENERGIE	41.89%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	450 758 925
CENTERNACH ENERGIE	63.95%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	452 622 210
COUFFRAU ENERGIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 175 245
SOCPE DE CHAMPS PERDUS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 745 468

DEVES ENERGIE	42.53%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	483 399 044
FE DE DONZERE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	503 451 817
FE DE PUECH DE CAMBERT	28.35%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	488 018 790
FE DE PUECH DE L'HOMME	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 172 390
LA SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	498 148 956
EOLIENNE DE MURASSON	32.86%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	534 804 109
FE DE MURATEL	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 135 811
VALECO REN	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	434 054 318
CS DE COLOMBIERS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	503 453 797
CENTRALE SOLAIRE DE LUNEL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	499 888 253
CS DU LANGUEDOC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	503 453 516
SAINT LAURENT SOLAR	44.17%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	503 288 789
LE VAL ENERGIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	525 186 953
CS DE QUIRINUS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 326 263
CENTRALE SOLAIRE DE SYCALA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	510 206 790
CS DES TERRES ROUGES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	522 793 355
VALECO SOLAR	61.34%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	537 806 747
COGE 26	64.18%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	418 252 623
FE DE PLO D'AMOURES	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	499 162 469
PE DE BEL AIR	40.85%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 141 227
PARC EOLIEN DE LA VALLEE DE BELLEUSE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 423 201
PARC EOLIEN DES BOUIGES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 406 867
PE DE LA BRUYERE	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	479 763 948
CAMBON ENERGIE	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	524 603 164
FE DE PLO DE CANAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 172 317
SEML DES CEVENNES ARDECHOISES	31.57%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	480 669 944
PE DE LA CHAUSSEE	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	528 530 520
SCOPE CHENE COURTEAU	16.43%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	509 631 461
BRIANCE COMBADE ENERGIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	751 486 226
FE DE PUECH DEL VERT	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	495 300 600
PARC EOLIEN DES ECOULOTTES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	788 774 313
PARC EOLIEN DE L'ENSINET	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 423 177
ERL	32.22%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	439 800 871
CE DE FENOUILLEDES	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	448 285 825
SEPE DE LA GARE	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	499 752 509
JONCELS ENERGIE	32.22%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	488 729 229
PE DE LAVACQUERIE	19.33%	ME	17 rue de la Frise, 38 000 GRENOBLE	802 782 573
CAMP MADAME	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	492 172 366
PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 459 577
PARC EOLIEN DE MARUEJOLS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 406 727
MELAGUES ENERGIE	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 135 928
FE DU BOIS DE MERDELOU	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	494 229 396
MONTAGNOL ENERGIE	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 076 247
PARC EOLIEN DE PUY PERET	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 406 792
ST JEAN DE POURCHARRESSE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	488 729 401
PE DE PRINQUIES	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	808 698 864

VALECO ENERGIE QUEBEC	64.44%	IG	1250 Boulv Renee-Levesque MONTREAL	droit Canadien
PE DES RENOUILLERES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	808 698 823
PARC EOLIEN DE REVELLES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 423 193
FE DE ROUSTANS	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 081 106
TAURIAC ENERGIE	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	490 135 209
SCOPE TERRES DE L'ABBAYE	16.43%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	509 631 388
FE DE THALIS	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	489 702 431
PARC EOLIEN DE LA THIERACHE ARDENNAISE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 459 486
THOURY FEROTTES ENERGIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	788 778 934
PARC EOLIEN DU VAL DE LOIRE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 457 977
PE DE VELLEUX	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	807 791 025
PE DE SAINTE VERGE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	510 212 616
CS DE ST LEGER DE BALSON	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	522 793 330
CS DE BILTAGARBI	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 129 016
CS BORS DE MONTMOREAU	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	518 450 531
CS DES COTEAUX DE LA BRAYE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 520 865
CENTRALE SOLAIRE DE CHATEAUVERT	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 521 004
CS DES CROUZILLOUX	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	528 530 843
CS DE COSTE CUYERE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 981 851
CS DE LA DECOUVERTE	32.86%	IP	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 129 214
CS DE LA DURANCE	41.88%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	488 397 415
CS D'EXIDEUIL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	528 529 985
CS DE LA GARENNE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	788 767 267
CS DE LA ZA DE GAUDET	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 520 816
CP DES GRAVIERES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart 34 0800 MTP	793 129 164
CS D'HELIOS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 326 164
CS D'IRIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	800 251 852
CS DE LA JOSSE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	807 949 342
CS DE SAINT QUENTIN LA TOUR	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 443 730
CS DE LIDO	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	807 856 067
CS DE MAINE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	523 929 180
CS DE SAINT MAMET	32.86%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 443 805
VALECO ENERGIE DE MARGERIDE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	512 072 935
CS DU PERCHE ORNAIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	807 949 458
CS DE CHATEAU PEROUSE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	753 419 373
SEGALASSES ENERGIE	25.77%	ME	route de Bayonne, 31 300 Toulouse	523 673 464
CS DE SEVERAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	524 509 494
CS DE LA PETITE VICOMTE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	793 129 495
HYDRO LEMAN	36.73%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	791 395 916
HYDROMORGE FRANCO-SUISSE	22.04%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	801 440 959
POWDERIS	45.10%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	808 647 390
CS DE ROUBIAN	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	809 096 555
CS DE SALLES LA SOURCE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	809 106 776
CS LE BROU	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	809 149 123
PE DE MONTELU	21.90%	ME	17 rue de la Frise, 38 000 GRENOBLE	809 645 187
PE DES GASSOILLIS	21.90%	ME	17 rue de la Frise, 38 000 GRENOBLE	809 645 815
CS DE MARIGNAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	810 284 042

PE DES CAUSSES ET RIVIERES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	810 287 938
CP DE L'ISSART ROUGE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 475 474
CP DE LA FORET BAINOLLAIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 475 565
CP DE VILLEMOLAQUE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 475 680
CP DU SALIN DE GIRAUD	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 475 797
PE DE LA VINGEANNE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	811 487 974
CS DE IOUNACERA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 356 664
CS D HYPERION	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 389 285
PE DU PUECH DE GUILLAUMET	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 391 786
PE DE CHAMP SERPETTE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 391 851
PE DE WARLUS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 412 533
PE DE MONSURES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 412 731
PE DE MOHY	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	813 412 889
PE DE CHASSENEUIL	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 553 542
PE DU VALLON DE SANCEY	12.88%	ME	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 553 658
BIOMONT ENERGIE SEC	26.66%	ME	1850 Panama av Brossard BROSSARD	Droit canadien
VALECO GESTION & SERVICE INC	64.44%	IG	1250 boul. Renée-Levesque MONTREAL	Droit canadien
VALECO HOLDING 9331-4185	64.44%	IG	1250 boul. Renée-Levesque MONTREAL	Droit canadien
GENERAL PARTNERS BIOMONT	32.22%	ME	1850 Panama av Brossard BROSSARD	Droit canadien

IG : Intégration globale

IP : Intégration proportionnelle

ME : Mise en équivalence

2.4.3 Liste des sociétés exclues du périmètre de consolidation

Les filiales et participations non consolidées ci-dessous sont exclues du périmètre de consolidation car elles présentent un intérêt négligeable au regard de l'image fidèle des comptes du groupe, ou lorsque les informations nécessaires à l'établissement des comptes consolidés ne peuvent être obtenues dans les délais requis.

RAISON SOCIALE	FORME JURIDIQUE	N° SIREN	% de DETENTION	VALEUR NETTE DES TITRES DETENUS (en K€)
PE DE MAZAGRAN	SARL	818 852 699	64.44%	0.5
PE DE HAUTE CHARMOIE	SARL	818 952 574	64.44%	0.5
PE DE NONGEE	SARL	818 787 848	64.44%	0.5
PE DE BREUILLAC	SARL	818 952 475	64.44%	0.5
		818 787 939		0.5

PE D'ARGUILLIERES	SARL		64.44%	
PE DE LE QUESNEL	SARL	818 787 889	64.44%	0.5
PE DES GAUDINES	SARL	818 967 010	64.44%	0.5
PE DU MONT DE MAINSNIL II	SARL	821 016 730	64.44%	0.5
PE DE BORNAY	SARL	821 895 356	64.44%	0.5
PE DE LA FOUGERE	SARL	821 895 380	64.44%	0.5
PE DE MARENDEUIL	SARL	821 895 422	64.44%	0.5
PE DU MONT DE L ECHELLE	SARL	821 895 455	64.44%	0.5
PE DE PISTOLE	SARL	821 834 346	64.44%	0.5
PE DE VESLES ET CAUMONT	SARL	821 934 395	64.44%	0.5
PE DES SAULES	SARL	821 934 445	64.44%	0.5
PE DES NAVARROS	SARL	822 530 200	64.44%	0.5
PE DE BARBEZIERES	SARL	822 533 543	64.44%	0.5
CP DE L'AEROPORT BERRUYER	SARL	822 814 380	64.44%	0.5
CP DES QUATRE VENTS	SARL	822 814 430	64.44%	0.5
CS DE MONTEGUT	SARL	822 814 494	64.44%	0.5
CS D AGUESSAC	SARL	823 395 843	64.44%	0.5
CS DE PREGRINE	SARL	823 396 171	64.44%	0.5
PE DE LA BUSSIÈRE	SARL	823 404 561	64.44%	0.5
CS EMMA SOLAR	SARL	824 023 111	64.44%	0.5
TOTAL TITRES NON CONSOLIDE				12 K€

2.5 DETAILS DES COMPTES D'ACTIF

2.5.1 Écarts d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition positifs se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
ALGOSUD	16	(16)	-	-
VALECO REN	75	(39)	36	75
CAMBERT ENERGIE	262	(151)	111	135
CENTERNACH	257	(257)	-	-
MT DE LACAUNE	6 528	(3 111)	3 417	3 896
CHAMP PERDUS	138	(53)	85	94
DONZERE	350	(153)	197	220
ERL	52	(10)	42	45
JONCELS	10	(1)	9	9
COGE 30	13	(13)	-	-
PUECH DEL VERT	282	(48)	234	516
CHENE COURTEAU	7	(7)	-	7
FENOUILLEDE	1	(1)	-	-
BOIS DE MERDELOU	273	(47)	227	499
ST JEAN DE POURCHARESSE	5	(5)	-	-
TERRE DE L ABBAYE	5	(5)	-	7
COSTEMARE	5	(5)	-	-
PE DE LA BRUYERE	16	(1)	15	4
TOTAL	8 296	(3 923)	4 373	5 507

- Les dotations aux amortissements et dépréciations 2016 s'élèvent à 614 K€.
- La société VALECO a cédé en 2016 49% des titres de la Société Valeco-Ren, générant ainsi une cession partielle de son goodwill de 39 K€ ainsi que sur ces des filles Puech Del Vert, Merdelou, Chêne-Courteau, Fenouillèdes Terre de l'Abbaye et La Bruyère pour un montant global de 537 K€.

2.5.1.1. Tests de valeur des écarts d'acquisition positifs

A chaque clôture, le groupe procède à l'évaluation de ses éléments incorporels et compare leur valeur actuelle ou valeur d'usage à leur valeur comptable. Lorsque le résultat de ces évaluations montre que la valeur d'inventaire des éléments incorporels est inférieure à leur valeur nette comptable, il est procédé à des provisions pour dépréciation.

Pour déterminer la valeur d'usage, le groupe utilise la méthode préconisée par l'article 322-1 du PCG : « La valeur d'usage d'un actif est la valeur des avantages économiques futurs attendus de son utilisation et de sa sortie. Elle est calculée à partir des estimations des avantages économiques futurs attendus. Dans la généralité des cas, elle est déterminée en fonction des flux nets de trésorerie attendus ».

Les flux de trésorerie attendus sont retenus tels que prévus dans les budgets établis par la direction pour les exercices de 2017 à 2019.

Sur la base de ces estimations, aucune dépréciation n'a été constatée au 31/12/2016.

2.5.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles brutes et leurs amortissements se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
Frais de recherche et développement	72	(39)	33	38
Concessions, brevets, logiciels	140	(127)	13	1
Immobilisations en cours	9		9	
Autres immobilisations	114	(8)	106	7
Total	335	(174)	161	45

La variation des immobilisations incorporelles sur l'exercice est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Acquisitions	Cessions et Mises au rebut	Reclassement de poste à poste	31/12/2016
Frais de recherche et développement	72				72
Concessions, brevets, logiciels	111	29			140
Immobilisations en cours		9			9
Autres immobilisations	14	100			114
Total	197	138	-	-	335

La variation des amortissements sur immobilisations incorporelles sur l'exercice est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Dotations	Reprises	Virement de poste à poste	31/12/2016
Frais de recherche et développement	(34)	(5)			(39)
Concessions, brevets, logiciels	(111)	(16)			(127)
Autres immobilisations	(7)	(1)			(8)
Total	(152)	(22)	-	-	(174)

2.5.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles brutes et leurs amortissements se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
Terrains	476		476	476
Constructions	1 952	(381)	1 571	1 572
Installations techniques, Matériel et Outillage	123 924	(32 273)	91 651	74 477
Matériels de transport	11	(4)	7	10
Immobilisations en cours	34 861	(801)	34 058	14 113
Autres immobilisations corporelles	39 825	(5 840)	33 985	24 298
Total	201 050	(39 299)	161 744	114 944

Les constructions sont principalement composées du bâtiment du siège social.

Les installations techniques concernent principalement du matériel installé sur les sociétés en cours d'exploitation.

Les immobilisations en cours correspondent aux investissements en cours sur nos sociétés projets.

La variation des immobilisations corporelles brutes sur l'exercice est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Acquisitions	Cessions et Mises au rebut	Variations des cours de change	Variation de Périmètre	Reclassement de poste à poste	31/12/2016
Terrains	476						476
Constructions	1 874	76		2			1 952
Installations techniques, Matériel et Outillage	100 294	23 265	(3)		(2 082)	2 450	123 924
Matériel de transport	11						11
Immobilisations en cours	14 113	28 909		(1)	(2 346)	(5 813)	34 861
Autres immobilisations corporelles	28 710	9 785	(28)	(4)	(2 380)	3 742	39 825
Total	145 476	62 035	(31)	(3)	(6 808)	379	201 050

Les reclassements nets concernent pour 350 K€ les provisions pour démantèlement dotées sur l'exercice en contrepartie de la valeur de l'immobilisation mise en service.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles de l'exercice concernent principalement 10 sociétés :

- ERL => mise en service 2016 : + 16 228 K€
- Biltagarbi => mise en service 2016 : + 1 156 K€
- La Découverte=> mise en service 2016 : + 4 552 K€
- CS De la Durance => mise en service 2016 : + 8 659 K€
- CS de Saint Mamet => mise en service 2016 : + 4 162 K€
- Terres Rouges II => en cours de développement : + 6 481 K€
- Puech Del Vert => en cours de développement : + 1 695 K€
- E.R.L => en cours de construction : + 1 051 K€
- Joncels => en cours de construction : + 14 974 K€
- Bois de Merdelou => en cours de développement : + 2 200 K€

Les principales variations de Périmètre d'immobilisations corporelles de l'exercice concernent :

- Cession de la Centrale Solaire de Le Sequestre : (4 663) K€
- Cession partielle de 49% de Valeco Ren : (2 014) K€

La variation des amortissements des immobilisations corporelles sur l'exercice est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Dotations	Cessions et Mises au rebut	Variation de Périmètre	Virement de poste à poste	31/12/2016
Amortissement des Constructions	(302)	(79)				(381)
Amortissement des Installations techniques, Matériel et Outillage	(25 817)	(6 604)		149		(32 273)
Amortissement du Matériel de Transport	(1)	(3)				(4)
Amortissement des Autres immobilisations corporelles	(4 412)	(1 829)	28	373		(5 840)
Dépréciations TEC		(801)				(801)
Total	(30 532)	(9 316)	28	522		(39 299)

2.5.4 Crédit-bail

Les équipements financés par des contrats de crédit-bail, inclus dans les immobilisations corporelles ci-dessus, s'élèvent à 3 958 milliers d'euro net au 31 décembre 2016, contre 4 592 milliers d'euro au 31 décembre 2015

2.5.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se décomposent comme suit au 31 décembre 2016 :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Titres de participation	5		5	4
Créances rattachées >1 an	-		-	222
Titres immobilisés	6 289		6 289	5 604
Prêts et cautionnement	4 815		4 815	31
Titres mis en équivalence	1 339		1 339	182
Total	12 448		12 448	6 043

Les titres immobilisés sont principalement composés des dépôts à termes ouvert afin d'y placer les sommes relatives au DSRA (debt service reserve account). Au 31.12.2016, il se répartit principalement comme suit :

- FE de La Bessière : 1 000k€
- Puech de L'Homme : 1 150K€
- Saint Laurent Solar : 400 K€
- Sycala : 870K€.
- Le Val Energie : 510 K€
- Champs perdus : 800K€
- Durance : 389K€
- Saint Mamet : 190 K€

Les titres mis en équivalence sont principalement composés au 31.12.2016 des parts dans les sociétés suivantes :

- Biomont (Canada) : 1 089 K€
- Muratel : 142 K€
- Murasson : 110 K€

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Augmentations	Variation taux change	Virement de poste à poste	Variation de Périmètre	31/12/2016
Titres de participation	4	1				5
Créances rattachées <1 an	222			(222)		-
Titres immobilisés	5 604	685				6 289
Prêts et cautionnement	31	4 777	7			4 815
Titres mis en équivalence	182	900	35	222		1 339
Total	6 043	6 363	42	0		12 448

Aucune dépréciation n'a été constatée sur les immobilisations financières.

La participation mise en équivalence concerne les sociétés sans influence notable. La variation de l'exercice correspondant à la quote-part de résultat de l'exercice est de 69 K€ et à la prise de participation dans Biomont Energie SEC pour 1 089 K€ dont 222 K€ avaient été versés l'an dernier en Créance rattachée. L'augmentation des Prêts et Cautionnement correspond à la part hors groupe des obligations convertibles détenues par VALECO sur VALECO REN.

2.5.6 Stocks

Les stocks bruts et les dépréciations sur stocks se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Marchandises	488		488	448
Total	488		488	448

2.5.7 Créances de l'actif circulant

Les créances de l'actif circulant se décomposent comme suit, pour leur montant net :

(en milliers d'euros)	31/12/2016				31/12/2015
	Total	Part à moins d'un an	Part de un à cinq ans	Part à plus de cinq ans	Total
Avances et acomptes versés	564	564			2 181
Clients et comptes rattachés	8 324	8 324			3 395
Autres créances	117	117			240
Créances fiscales et sociales	10 728	10 728			2 934
Comptes courants débiteurs	3 023			3 023	1 653
Impôts différés actifs	6 773		6 773		3 659
Comptes de régularisation	774	774			556
Total	30 303	20 507	6 773	3 023	14 621

2.5.7.1 Avances et Acomptes

Les avances et acomptes versés concernent principalement des avances aux entreprises, qui ont fait l'objet de provisions en comptes fournisseurs.

2.5.7.2 Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes concernent des créances hors groupe ou mise en équivalence.

2.5.7.3 Autres créances fiscale et sociale

Les autres créances fiscales et sociales sont principalement composées de soldes de TVA déductible.

2.5.7.4 Impôts différés actifs

Cf. chapitre 2.7.5.2

2.5.8 Trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Valeurs mobilières de placement	1 113	2 403
Disponibilités	43 018	14 095
Total Trésorerie Actif	44 131	16 498
Concours bancaires courants	(606)	(180)
Total Trésorerie Nette (tableau de flux de trésorerie)	43 525	16 318

2.5.8.1 Valeur de marché des instruments financiers

Pour les titres de participations non consolidées, les prêts et avances, les clients, les autres créances, la trésorerie, les fournisseurs et effets à payer, les créanciers et les emprunts à moins d'un an, le Groupe estime que la valeur inscrite au bilan peut être considérée comme la valeur de marché la plus représentative.

2.6 DETAIL DES COMPTES DE PASSIF**2.6.1 Capital social**

Le capital social de la société HOLDING GAY se compose au 31 décembre 2016 de 8 008 actions ordinaires, de 1 000 euro chacune de valeur nominale. Aucune variation n'a été constatée sur l'exercice.

Options de souscription ou d'achat d'actions

Aucun plan d'option de souscription ou d'achat d'actions n'a été mis en place dans le groupe HOLDING GAY à la date du 31 décembre 2016.

2.6.2. État des provisions et dépréciations

Les provisions et dépréciations se décomposent comme suit au 31 décembre 2016 :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Reclassements de poste à poste	31/12/2016
Écarts d'acquisition négatifs	29		(7)		22
Provisions pour risques et charges	1 675			350	2 025
Provision départ à la retraite	255	359	(109)		505
Total provisions pour risques et charges	1 958	359	(116)	350	2 552
Dépréciations :					
Sur comptes clients	4				4
Sur débiteurs divers	46	14			60
Total dépréciations	50	14	-		64
Total	2 008	373	(116)	350	2 615

La totalité des provisions pour risques et charges reprises au cours de l'exercice a été utilisée.

Les reclassements concernent pour 350 K€ les provisions pour démantèlement dotées sur l'exercice en contrepartie de la valeur de l'immobilisation mise en service.

2.6.2.1 Écarts d'acquisition négatifs

Les écarts d'acquisition négatifs se détaillent comme suit au 31 décembre 2016 :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2015
	Brut	Reprises cumulées	Net	Net
Écarts d'acquisition négatifs	29	(7)	22	29

En 2016, aucun nouvel écart d'acquisition négatif n'a été constaté.

2.6.2.2 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges concernent principalement des provisions pour démantèlement.

2.6.2.3 Impôts différés passifs

En 2016, les impôts différés passifs s'élèvent à 891 K€ (voir 2.7.5.2).

2.6.2.4 Dépréciation des créances clients et débiteurs divers

Les dépréciations des créances clients et débiteurs divers concernent principalement des créances diverses hors groupe pour 64 K€.

2.6.3 Dettes financières

Le tableau suivant synthétise l'état des dettes financières de la société :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	Autres	Souscription	Remboursement	Variation du Périmètre	31/12/2016
Emprunts obligataire	-	4 334	2 577	(687)		6 224
Emprunt auprès des établissements de crédit	105 862	5	79 516	(7 850)	(4 664)	172 868
Autres emprunts et dettes assimilées	1 116		395	(171)	(16)	1 325
Concours bancaires	180		426			606
Total dettes financières	107 158	4 339	82 914	(8 708)	(4 680)	181 022
Dont Crédit-Bail	2 745	310		(1 087)		1 967

Les principales souscriptions de dettes financières correspondent aux nouveaux emprunts des SPV et aux obligations convertibles part hors groupes émises par Valeco Ren.

Les autres variations correspondent aux intérêts courus ainsi qu'à un reclassement de 4.1 M€ de compte courant lors de l'émission d'obligations convertibles par Monts de Lacarne.

2.6.3.1 Répartition par échéance

Les échéances annuelles futures du total des emprunts bancaires (hors découverts bancaires) se répartissent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016
2017	19 845
2018 et 2019	17 139
Au-delà	143 433
Total des emprunts bancaires	180 417

2.6.3.2 Répartition par nature

La totalité des dettes financières du groupe sont libellées en euros. La plupart des dettes financières sont à taux variable, basé sur l'Euribor 3 mois plus marge.

Les dettes financières font l'objet de couverture de taux sur 70 à 80% du montant.

2.6.4 Autres dettes

Le détail des dettes non financières au 31 décembre 2016 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016				31/12/2015
	Total	Part à moins d'un an	Part de un à cinq ans	Part à plus de cinq ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	9 169	9 169			4 355
Dettes fiscales et sociales	11 692	11 692			1 943
Autres dettes	7 435	1 169	1 001	5 265	10 132
Produits constatés d'avance	2 983	1 620	1 363		1 656
Total	31 279	23 650	2 363	5 265	18 087

2.6.4.1 Dettes fournisseurs

Il s'agit des situations de travaux non réglées sur les sociétés projets, ainsi que les dettes fournisseurs courantes de novembre et décembre 2016.

2.6.4.2 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales, soit 10 599 K€, correspondent principalement :

Dettes fiscales courantes (TVA) : 4 268 K€
 Dettes fiscales d'impôts sociétés : 6 331 K€

Les dettes sociales, soit 1 093 K€, correspondent :

- Dettes salariales type Congés Payés
- Charges du 4^e trim 2016 payées en janvier 2017

2.6.4.3 Autres dettes

Les autres dettes sont composées principalement pour 6 179 K€ de comptes courants des associés hors groupe dans les sociétés intégrées proportionnellement à notre participation.

2.6.4.4 Comptes de régularisation

Les produits constatés d'avance incluent principalement les marges sur immobilisation, facturé par VALECO ING aux sociétés mises en équivalence (voir note 2.3.8).

2.7 DETAILS DU COMPTE DE RESULTAT**2.7.1 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016	%	31/12/2015	%
Ventes de marchandises	442	1%	319	1%
Prestations de services	12 296	34%	2 471	10%
Exploitation Eolien	12 903	36%	12 871	52%
Exploitation photovoltaïque	10 434	29%	8 987	36%
Exploitation Cogénération	-		70	-
Total chiffre d'affaires	36 075	100%	24 719	100%

2.7.2 Effectifs et charges de personnel

Frais de personnel (en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Salaires et traitements	3 826	2 880
Charges sociales	1 576	1 226
Total	5 402	4 106

Effectif à la date de clôture, par activité	31/12/2016	31/12/2015
Développement	28	23
Activité toiture	8	6
Exploitation	13	15
Administratif	26	22
Effectif total	75	66

2.7.3 Résultat financier

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Autres produits financiers	338	190
Gains de changes	176	-
Reprises de provisions financières	-	263
Total Produits financiers	514	453
Intérêts sur contrat de couverture de taux	(2 647)	(2 385)
Intérêts sur emprunt	(3 303)	(2 732)
Pertes de change	-	(18)
Dotations financières aux amortissements et provisions	-	-
Total Charges financières	(5 950)	(5 136)
Total Résultat financier	5 436	(4 683)

2.7.3.1 Produits Financiers

Les autres produits financiers correspondent principalement à des rémunérations sur des SICAV pour la trésorerie disponible.

2.7.3.2 Charges Financières

Les charges financières correspondent pour :

- 2 647 milliers d'euros aux primes d'intérêts payées au titre des contrats SWAP.
- 3 303 milliers d'euros d'agios et de frais financiers sur les emprunts bancaires et découverts bancaires

2.7.4 Résultat exceptionnel

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Produits de cession des éléments d'actif cédés	7 801	2 073
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	168	9
Reprise de provisions exceptionnelles		0
QP subventions d'investissements	2	7
Total produits exceptionnels	7 972	2 089
VNC des éléments d'actif cédés	(1 938)	(62)
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(50)	(23)
Dotations provisions pour risques et charges exceptionnelles	(14)	(78)
Total charges exceptionnelles	(2 002)	(162)
Total Résultat Exceptionnel	5 970	1 927

2.7.4.1 Produits exceptionnels

Les produits de cession d'éléments d'actifs correspondent principalement à :

- 1 768 K€ de produit de cession de la filiale Le Sequestre.
- 5 808 K€ produit net de cessions de 49% de Valeco Ren
- 225 K€ de produit sur cession d'autres titres (Saint Mamet/ Durance/Lavacquerie)

2.7.4.2 Charges exceptionnelles

Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion concernent principalement les valeurs nettes comptables de titres vendus.

2.7.5 Impôts

La charge d'impôt totale se décompose comme suit au 31 décembre 2016 :

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Charge d'impôt exigible	(7 536)	(1 358)
Charge d'impôt différé	3 018	651
Charge (produit) d'impôt	(4 518)	(707)

En application de la loi de finances 2017, le taux d'imposition français des sociétés passera de 33.33% à 28% à partir de 2019 (hors effet de la contribution additionnelle de 3,3%). Les impôts différés à long terme ont donc été réévalués pour refléter cette réduction du taux d'imposition futur. Le montant relatif à cette différence de taux représente un ajustement de -1 046 k€ d'impôt différé au compte de résultat de l'exercice.

2.7.5.1 Preuve d'impôt

La « preuve d'impôt », consiste à effectuer le rapprochement entre la charge d'impôt totale comptabilisée dans le résultat comptable consolidé et la charge d'impôt théorique calculée en appliquant au résultat consolidé avant impôt le taux d'impôt applicable à l'entreprise consolidante sur la base des textes fiscaux en vigueur.

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2015
Résultat consolidé avant impôts	13 362	2 724
Taux d'impôt en vigueur	28 92%	33,33%
Charge (produit) d'impôt théorique	3 865	908
Non déductibilité de l'amortissement des écarts d'acquisition	202	(18)
Différences fiscales permanentes	(205)	(88)
QP de dividendes imposables	57	25
Résultat de cession de filiales non fiscalisé	(1 348)	(170)
Activation de reports déficitaires antérieurs non activés	-	74
Non activation de reports déficitaires de l'exercice	273	-
Utilisation de déficits antérieurs non activés	(15)	18
Contribution additionnelle	165	(11)
QP de sociétés mises en équivalence	20	(31)
Différences de taux	1 504	-
Charge (produit) d'impôt comptabilisée	4 518	707

2.7.5.2 Impôts Différés

Les impôts différés comptabilisés au compte de résultat proviennent essentiellement des éléments suivants :

- Décalage entre le résultat comptable et le résultat fiscal (différence temporaire).
- Retraitement de consolidation comme le retraitement des marges sur immobilisations.
- Activation et consommation d'IDA sur report déficitaire.
- Annulation des provisions règlementées.

2.7.5.3 Intégration fiscale

Un groupe d'intégration fiscale a été créé à compter du 1er janvier 2012, et pour une période de 5 ans, auquel appartiennent 17 sociétés du groupe listées ci-dessous.

Depuis le 1er janvier 2012, la société tête de groupe est la société VALECO.

Sociétés appartenant au groupe d'intégration fiscale au 31 décembre 2016 :

- SAS VALECO (société tête de groupe)
- CENTERNACH
- FE DE DONZERE
- CS DE LUNEL
- CS DU LANGUEDOC
- COGE 26
- CS DE COLOMBIERS
- FERME EOLIENNE DE LA BESSIERE
- FERME EOLIENNE DE PLO DE CANAC
- COUFFRAU ENERGIE
- FERME EOLIENNE DE CAMP MADAME
- FERME EOLIENNE DE PUECH DE L'HOMME
- SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE

2.7.6 Résultat par action

	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net consolidé (part du Groupe) (en milliers d'euros)	5 297	1 361
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture de l'exercice	8 008	8 008
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice	8 008	8 008
Nombre moyen pondéré d'instruments dilutifs en circulation		
Résultat net, de base et dilué, par action (en euros) (part du Groupe)	661.49	169.96

2.8 ENGAGEMENTS HORS BILAN

NOM DE L'ENGAGEMENT
Bail à construction avec la SCI CEMAM avec loyer de 30 000 euros/an révisable selon indice du coût de la construction pour une durée de 30 ans
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CAMBERT ENERGIE au profit d'UNIFERGIE pour garantie du financement
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans DEVES ENERGIE pour garantie du financement Natixis Bail/Oséo/Auxifip
- Nantissement de la créance en compte courant d'associé détenu par VALECO dans FERME EOLIENNE DE MURATEL - Nantissement du compte-titres dans FERME EOLIENNE DE MURATEL par VALECO pour garantie du financement de FE MURATEL - nantissement de compte-titres (actions détenues par VALECO) le 17/12/2014 pour garantie de la Tranche Prêt Complémentaire (1 000 000 euros) suite à l'avenant au financement du 17/12/2014
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE LUNEL pour garantie du financement CS LUNEL
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALES SOLAIRES DU LANGUEDOC pour garantie du financement CS LANGUEDOC (pour le projet de Poussan)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans FERME EOLIENNE DE DONZERE pour garantie du financement FE DONZERE
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DU SYCALA pour garantie du financement CS SYCALA
- Nantissement de la créance en compte courant détenue par VALECO dans EOLIENNE DE MURASSON - Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans EOLIENNE DE MURASSON pour garantie du Financement EOLIENNE DE MURASSON du 27/03/2013 entre EOLIENNE DE MURASSON, AUXIFIP et CA LANGUEDOC pour un montant de 1 980 000 € + 475 000 € pour la TVA + nantissement des parts sociales détenues par VALECO pour garantie du Prêt complémentaire (200 000 euros) suite à l'avenant au financement du 17/12/2014
Garantie d'actif et passif suite à la cession des parts de CENTRALE SOLAIRE DE POME DE TENAREZE par VALECO en faveur de MIROVA du 29/10/13 (durée de 3 ans à compter de la signature sauf pour redressement fiscaux, sécurité sociale et de créanciers ou de toute autre administration ou tiers pendant une durée prenant fin 3 mois après l'expiration du délai de prescription)
Garantie d'actif et passif suite à la cession des parts de LOUBIERE ENERGIE par VALECO en faveur de UNION GENERALE DE L'ENERGIE du 31/01/2014 (durée de 2 ans sauf questions fiscales om la garantie demeure en vigueur jusqu'à l'expiration des délais de prescription + 30 jours)
Garantie d'actif et passif suite à la cession des parts de ROMO PRODUCTIONS ENERGIE ELECTRIQUE par VALECO en faveur de UNION GENERALE DE L'ENERGIE du 31/01/2014 (durée de 2 ans sauf questions fiscales om la garantie demeure en vigueur jusqu'à l'expiration des délais de prescription + 30 jours)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans SOCPE CHAMPS PERDUS pour garantie du financement SOCPE CHAMPS PERDUS
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES pour garantie du financement du 1 ^{er} projet de CS TERRES ROUGES

Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE COLOMBIERS pour garantie du financement CS COLOMBIERS
Garantie actif et passif suite à la cession des parts de CS PHEBUS par VALECO en faveur de France ENERGIES FINANCE le 24/02/2014 avec effet au 13/06/2014 (durée de 12 mois sauf matière fiscale, sociale et douanière où la prescription légale s'applique + 3 mois)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans LE VAL ENERGIE pour garantie du financement de LE VAL ENERGIE
Garantie actif et passif suite à la cession des actions de MARGNES ENERGIE par VALECO en faveur de 3D ENERGIES le 2/04/2015 (6 mois sauf pour matière fiscale durée de 3 ans + l'année en cours)
Garantie actif et passif suite à la cession des actions de SINGLADOU ENERGIE par VALECO en faveur de 3D ENERGIES le 2/04/2015 (6 mois sauf pour matière fiscale durée de 3 ans + l'année en cours)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE SAINT MAMET pour garantie du financement de CS ST MAMET
Garantie actif et passif suite à la cession des parts sociales d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC par VALECO en faveur d'ENERCON INDEPENDENT POWER PRODUCER GMBH le 4/09/2015 (durée de 2 ans sauf pour matière fiscale, parafiscal et sociale où la durée égale à la prescription légale + 30 jours)
Garantie actif et passif suite à la cession des parts sociales de JONCELS ENERGIE par VALECO en faveur d'ENERCON INDEPENDENT POWER PRODUCER GMBH le 4/09/2015 (durée de 2 ans sauf pour matière fiscale, parafiscal et sociale où la durée est égale à la prescription légale + 30 jours)
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE LA DURANCE pour garantie du financement de CS DURANCE
Nantissement de 3 ^{ème} rang des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES pour garantie du financement du 2 nd projet de CS TERRES ROUGES
Garantie par VALECO à GEG ENER de lui faire bénéficier de la garantie d'actif et passif dont elle bénéficie de la part d'ALSTOM WIND France suite à la cession des parts sociales de SOCPE LE CHENE COURTEAU (garantie d'Alstom d'une durée de 24 mois à compter du 30/10/2015 sauf pour obligations fiscales, parafiscales ou sociales où la durée est égale à la prescription applicable + 1 mois)
Garantie par VALECO à GEG ENER de lui faire bénéficier de la garantie d'actif et passif dont elle bénéficie de la part d'ALSTOM WIND France suite à la cession des parts sociales de SOCPE Terres DE L'ABBAYE (garantie d'Alstom d'une durée de 24 mois à compter du 30/10/2015 sauf pour obligations fiscales, parafiscales ou sociales où la durée est égale à la prescription applicable + 1 mois)
Nantissement de comptes-titres des actions détenues par VALECO dans LA SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE au profit de MIROVA-EUROFIDEME 3 pour garantie du remboursement des obligations convertibles en actions
Nantissement de créances en compte courant détenues par VALECO dans LA SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE au profit de MIROVA-EUROFIDEME 3 pour garantie du remboursement des obligations convertibles en actions
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE BILTAGARBI pour garantie du financement de CS BILTAGARBI
Garantie actif et passif suite à la cession des parts sociales de CENTRALE SOLAIRE DU SEQUESTRE par VALECO en faveur d'OBTON SOLENERGI ALBE et OBTON SOLENERGI ALBE KOMPLEMENTARANPARTSSELSKAB le 23/12/2015 avec effet au 10/02/2016 (durée de 24 mois à compter de la date effective sauf (i) pour matière fiscale, parafiscale et sociale où durée de prescription légale + 20 jours) et (ii) fin au 31/12/2018 pour déclarations relatives au permis et date de début de construction)
Convention inter-créanciers en date du 31/03/2016 pour le financement d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC en date du 31/03/2016 pour garantie du financement d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC
Nantissement des créances en comptes courants détenues par VALECO dans d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC en date du 31/03/2016 pour garantie du financement d'ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC

Convention inter-créanciers en date du 17/03/2016
pour le financement de JONCELS ENERGIE

Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC en date du 17/03/2016
pour garantie du financement de JONCELS ENERGIE

Nantissement des créances en comptes courants détenues par VALECO dans ENERGIE RENOUVELABLE DU LANGUEDOC en date du 17/03/2016
pour garantie du financement de JONCELS ENERGIE

Garantie actif et passif suite à la cession des parts sociales de VALECO REN par VALECO en faveur d'EUROFIDEME 2/MIROVA le 28/09/2016 (durée de 3 ans sauf pour matière fiscale et sécurité sociale où la durée est égale à la prescription légale + 3 mois)

Convention d'Engagement de l'Associé concernant le financement des projets portés par VALECO REN en date du 14/10/2016

Nantissement des parts sociales en 3^{ème} rang détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DU SYCALA du 14/12/2016
pour garantie du crédit de trésorerie de CS SYCALA

Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE LA DECOUVERTE en date du 17/06/2016
Pour garantie du financement CS SYCALA

2.9 Rémunération des membres des organes d'administration et de direction

Aucune information n'est produite par la société au titre de la rémunération brute des membres des organes d'administration et de direction de la société consolidante HOLDING GAY car une telle information conduirait à produire des informations individuelles.

2.10 Parties liées

Les transactions conclues entre parties liées ne sont pas fournies car elles ne sont pas significatives ou ont été conclues à des conditions normales de marché.

0813 2250

12 JUIN 2017

1738210

HOLDING GAY

Société par actions simplifiée au capital de 8 008 000 euros
Siège social : 188, rue Maurice Bédart, 34080 MONTPELLIER
508 662 954 RCS MONTPELLIER

RAPPORT DE GESTION DU PRESIDENT A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 15 MAI 2017

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts de notre Société, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2016 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et renseignements prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Il vous sera ensuite donné lecture des rapports des Commissaires aux Comptes.

ACTIVITE DE LA SOCIETE

~~Au cours de l'exercice écoulé clos le 31 décembre 2016, la société a poursuivi son activité~~
d'animation du Groupe VALECO, de gestion et de présidence de la société VALECO SAS.

En effet, nous vous rappelons que la Société assure exclusivement l'animation du groupe et en détermine notamment la politique générale. Elle réalise également des prestations techniques.

La Société gère également sa filiale ALGOSUD qui commercialise et fait du négoce d'algues.

A ce titre, il a été déposé au siège de la société l'ensemble des éléments liés :

- Une copie de la convention d'animation ;
- Le plan stratégique pluriannuel ;
- Les comptes rendus d'activité trimestriels/semestriels/annuels produits par l'ensemble des filiales ;
- Les procès-verbaux des décisions de stratégie générale ponctuelles et exceptionnelles.

Situation et évolution de l'activité de la Société au cours de l'exercice

EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE VALECO

Au cours de ce même exercice, la HOLDING GAY a orienté l'activité du Groupe VALECO de la façon suivante :

➤ Financements / refinancements

Au cours de l'année 2016, certaines filiales de VALECO ont obtenu des financements pour construire leur centrale solaire ou leur parc éolien respectif.

➤ Export

La HOLDING GAY positionne VALECO sur l'Export pour aller chercher un relais de croissance sur l'éolien on shore, near shore, offshore et le solaire.

➤ Holdco

VALECO a cédé la totalité de ses titres dans plusieurs filiales portant sur des projets éoliens et solaires d'une puissance totale de 180 MW et qui ont été regroupés au sein d'une Holding, VALECO REN.

VALECO a cédé 245 actions (49%) à MIROVA EUROFIDEME 3, le 28 septembre 2016.

Au cours de l'exercice 2016, certaines filiales de VALECO REN ont obtenu un financement avec le pool bancaire composé d'AUXIFIP, la caisse régionale de Crédit agricole Mutuel du Languedoc, la Caisse d'Épargne CEPAC.

Les autres projets seront financés dans l'année.

➤ Partenariats

Plusieurs partenariats ont été initiés de manière à poursuivre le développement de nombreux projets et d'en permettre le financement.

De nombreuses sociétés projets ont été créées au cours de l'exercice 2016.

- PARC EOLIEN DE MAZAGRAN
- PARC EOLIEN DE LA HAUTE CHARMOIE
- PARC EOLIEN DE NONGEE
- PARC EOLIEN DE BREUILLAC

- PARC EOLIEN D'ARGILLIERES
- PARC EOLIEN DE LE QUESNEL
- PARC EOLIEN DES GAUDINES
- PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL 2
- PARC EOLIEN DE CHASSENEUIL
- PARC EOLIEN DU VALLON DE SANCEY
- PARC EOLIEN DE BORNAY
- PARC EOLIEN DE LA FOUGERE
- PARC EOLIEN DE MARENDEUIL
- PARC EOLIEN DU MONT DE L'ECHELLE
- PARC EOLIEN DE PISTOLE
- PARC EOLIEN DE VESLES-ET-CAUMONT
- PARC EOLIEN DES SAULES
- PARC EOLIEN DES NAVARROS
- PARC EOLIEN DE BARBEZIERES-LUPSAULT
- CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE L'AEROPORT BERRUYER
- CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DES QUATRE VENTS
- CENTRALE SOLAIRE DE MONTEGUT
- CENTRALE SOLAIRE D'AGUESSAC
- CENTRALE SOLAIRE DE PEREGRINE
- PARC EOLIEN DE LA BUSSIERE
- CENTRALE SOLAIRE EMA SOLAR

Les sociétés suivantes ont été dissoutes :

- COGE 30 (Transmission Universelle de son Patrimoine au profit de son Associée Unique, VALECO)
- SOCIETE D'EXPLOITATION DE LA CENTRALE DU MAS DE PAGES (Transmission Universelle de son Patrimoine au profit de son Associée Unique, VALECO),
- COSTEMARE ENERGIE (Transmission Universelle de son Patrimoine au profit de son Associée Unique, VALECO),
- FERME EOLIENNE DU BOIS DE MELAC (Transmission Universelle de son Patrimoine au profit de son Associée Unique, JONCELS ENERGIE),
- COGE 26 en cours de dissolution.

➤ **Prestations pour compte de tiers**

La HOLDING GAY avait demandé à VALECO d'orienter ses filles VALECO INGENIERIE et VALECO O&M vers de la prestation pour compte de tiers.

Cela a donc été le cas pour le bureau d'études VALECO INGENIERIE mais également au sein de VALECO O&M.

➤ **Powderis**

Après analyse d'une diversification stratégique, HOLDING GAY avait décidé de confirmer le projet POWDERIS. Le développement du prototype suit son cours.

2

➤ **Contentieux**

Valeco et certaines de ses filiales sont toujours en cours de contentieux.

➤ **Normes ISO 9001 et 14001**

HOLDING GAY a analysé les avantages de conduire le Groupe VALECO vers la certification des normes ISO 9001 et 14001 et a demandé à VALECO d'initier la démarche pour une certification la plus rapide possible.

VALECO et ses filiales VALECO INGENIERIE et VALECO O&M se sont engagés dans un processus de certification des normes ISO 9001 et 14001 afin de pouvoir poursuivre l'activité de développement en répondant aux appels d'offres et à l'étranger où les normes ISO sont demandées. Leur mise en place est en cours.

EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE ALGOSUD

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2016, la Société ALGOSUD a poursuivi son activité de commercialisation et de négoce d'algues.

Le chiffre d'affaires est de 441 640 euros HT, soit 38.29 % d'augmentation par rapport à l'année précédente.

Les ventes s'effectuent selon 2 canaux :

➤ Internet

La HOLDING GAY avait demandé à se recentrer sur les ventes par Internet pour des coûts de gestion inférieurs et une couverture plus grande.

➤ Les Distributeurs

Le CA était de 441 640 euros.

L'impact des commerciaux sur le CA est réel car actuellement les commerciaux développent 41% du CA. L'objectif est de couvrir plus de la moitié du territoire Français.

La vente de spiruline représente 96% du chiffre d'affaire.

Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE VALECO

Les activités normales se poursuivent.

➤ **Export**

Un contrat de développement a été conclu sur l'export pour un projet de centrale solaire.

➤ **Holdco**

Suite au passage des projets du lot 2 et lot 3 au complément de rémunération, avec un contrat d'agrégation, les banques doivent repasser en comité. Un nouveau cas de base bancaire est en cours.

➤ **Contentieux**

Une filiale s'est vue annulée son permis de construire par la Cour Administrative d'Appel.

➤ **Construction**

Actuellement, deux parcs éoliens et un poste de livraison sont en cours de construction.

EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE ALGOSUD

Son activité se poursuit comme pour l'année précédente.

Activités en matière de recherche et de développement

Nous vous informons que la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

Évolution prévisible et perspectives d'avenir

La Société va continuer son activité d'animation, gestion et présidence de la société VALECO SAS.
Les objectifs pour l'exercice 2017 pour la HOLDING GAY sont les suivants :

- ✓ Poursuite du développement national en éolien terrestre, éolien posé en mer, solaire sol et solaire toiture
- ✓ Accélération du process de réalisation des installations notamment avec la Hold Co, projet pour une seconde Hold Co
- ✓ Poursuite du projet de prestations pour compte de tiers tant pour VALECO INGENIERIE que pour VALECO O&M
- ✓ Développement de VALECO O&M en faisant éventuellement de la croissance externe
- ✓ Poursuite du développement à l'export en éolien (on shore, near shore, offshore,) solaire et hydraulique
- ✓ Recherche de prestation pour compte de tiers sur le pourtour méditerranéen
- ✓ Développement et R&D sur le projet POWDERIS (carburant solide / stockage)

Elle va également continuer son activité avec ALGOSUD.

La Société reste attentive à l'acquisition de nouvelles participations.

Informations sur les délais de paiement des fournisseurs

Conformément aux articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du Code de commerce, nous vous informons qu'à la clôture des deux derniers exercices clos, le solde des dettes à l'égard des fournisseurs se décompose, par date d'échéance, comme suit :

Date de clôture	+90 jours	De 60 à 90 jrs	De 30 à 60 jrs	inf à 30 jrs	Total
31/12/2016	0 €	0 €	0 €	53891.86 €	53 891.86 €
31/12/2015	0 €	0 €	0 €	17 390 €	17 390 €

Activité des Filiales et Participations

Vous trouverez dans le tableau annexé à notre bilan des informations relatives à l'activité et aux résultats des filiales de notre Société et des sociétés qu'elle contrôle :

- 100% pour ALGOSUD
- 64.44% % pour VALECO

Nous complétons ces informations par les éléments suivants en ce qui concerne la filiale VALECO qui détient directement ou indirectement des sociétés suivantes :

DENOMINATION	ACTIVITE	RESULTAT AU 31/12/2016 <i>En Euros</i>
VALECO INGENIERIE	Bureau d'études	7 154 942
VALECO REN	Transformée en SAS pour devenir la Hold Co	- 379 856
ERL	En exploitation	- 239 508
CENTRALE EOLIENNE DE FENOUILLEDES	En construction	- 18 145
CAMBERT ENERGIE	En exploitation	104 575
CENTERNACH ENERGIE	Exploitation Arrêt machine avec expertise judiciaire en cours	- 225 567
DEVES ENERGIE	En exploitation	334 372
SEML DES CEVENNES ARDECHOISES	A L'Arrêt	- 2631
BARRE ENERGIE	Gestion de sa filiale FERME EOLIENNE DE PUECH DE CAMBERT	- 33 288
FERME EOLIENNE DE PUECH DE CAMBERT	En exploitation	- 86 514
CENTRALE SOLAIRE DE LA DURANCE	En exploitation	- 300 424
JONCELS ENERGIE	En construction Exploitation	- 120 014
FERME EOLIENNE DE ST JEAN DE POURCHARESSE	En développement	- 1 789
FERME EOLIENNE DE THALIS	En développement	- 11 515
FERME EOLIENNE DE ROUSTANS	Actifs vendu à Tauriac Energie Arrêt du développement	- 9 476
MONTAGNOL ENERGIE	En construction	- 24 195
FERME EOLIENNE DE MURATEL	En exploitation	379 145

MELAGUES ENERGIE	Arrêt du Développement	- 22 861
TAURIAC ENERGIE	En construction Projet purgé de tout recours Acquisition de l'actif de Ferme Eolienne de Roustans	- 93 860
COUFFRAU ENERGIE	En exploitation	13 442
FERME EOLIENNE DE LA BESSIERE	En exploitation	28 987
FERME EOLIENNE DE PLO DE CANAC	Arrêt du projet	- 8 931
FERME EOLIENNE DE PUECH DE L'HOMME	En exploitation	722 412
FERME EOLIENNE DE CAMP DE MADAME	Arrêt du projet	- 9 207
SOCPE DE CHAMPS PERDUS	En exploitation	- 167 825
FERME EOLIENNE DE BOIS DE MERDELOU	En construction	- 36 189
FERME EOLIENNE DE PUECH DEL VERT	En construction	- 36 683
LA SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE	Gestion de ses filiales	- 423 484
FERME EOLIENNE DE PLO D'AMOURES	En développement PC obtenu en recours	- 34 334
SEPE DE LA GARE	En construction	- 7 316
	Future mise en service	
CENTRALE SOLAIRE DE LUNEL	En exploitation	80 633
CENTRALE SOLAIRE DE COLOMBIERS	En exploitation	- 2 625
CENTRALES SOLAIRES DU LANGUEDOC	Cinq centrales en exploitation	95 631
FERME EOLIENNE DE DONZERE	En exploitation	- 21 104
SAINT LAURENT SOLAR	En exploitation	825 210
CENTRALE SOLAIRE DE SYCALA	En exploitation	347 412
PARC EOLIEN DE STE VERGE	Arrêt du projet	- 1800

VALECO ENERGIE DE MARGERIDE	Arrêt du projet	- 1 789
CENTRALE SOLAIRE DE BORS DE MONTMOREAU	Recours sur PC qui s'est soldé positivement. Nouvel arrêté obtenu	- 1 798
CENTRALE SOLAIRE DE ST LEGER DE BALSON	En développement	- 1 798
CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES	1 ^{er} projet en exploitation 2 ^{ème} projet en construction	- 251 226
CENTRALE SOLAIRE DE MAINE	En développement PC obtenu	- 1 795
CENTRALE SOLAIRE DE SEVERAC	En développement	- 1 900
CAMBON ENERGIE	Projet purgé de tout Recours Prochaine mise en chantier	- 24 372
LE VAL ENERGIE	En exploitation	358 276
CENTRALE SOLAIRE DES CROUZILLOUX	En développement PC obtenu	- 1 804
CENTRALE SOLAIRE D'EXIDEUIL	En développement PC obtenu	- 1 789
PARC EOLIEN DE LA CHAUSSEE	Projet en cours de financement Construction prochaine	- 3 443
SEGALASSES ENERGIE	En développement	- 12 591
EOLIENNE DE MURASSON	En exploitation	62 829
VALECO SOLAR	Gestion de sa filiale SAINT LAURENT SOLAR	635 305
BRIANCE COMBADE ENERGIE	En développement	- 1 789
CENTRALES SOLAIRES D'HELIOS	En développement Construction prochaine	- 1 111
CENTRALES SOLAIRES DE QUIRINUS	En exploitation	- 984
PARC EOLIEN DES BOUIGES	En développement Projet en recours devant le TA contre le refus tacite du permis de construire	- 8 492
PARC EOLIEN DE MARUEJOLS	En développement	- 1 796

PARC EOLIEN DE PUY PERET	En développement	- 7 439
PARC EOLIEN DE L'ENSINET	Projet en cours de financement Construction prochaine	- 8 180
PARC EOLIEN DE REVELLES	En développement	- 13 654
PRC EOLIEN DE LA VALLEE DE BELLEUSE	En développement Projet purgé de tout recours	- 8 486
PARC EOLIEN DE LA THIERACHE ARDENNAISE	Arrêt du projet	- 1 746
PARC EOLIEN DU VAL DE LOIRE	Arrêt du projet	- 1 796
PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL	En développement Projet purge de tout recours	- 8 612
CENTRALE PHOTOVOLTAÏQUE DES COTEAUX DE LA BRAYE	Arrêt du projet	- 1 752
CENTRALE PHOTOVOLTAÏQUE DE LA ZA DE GAUDET	Arrêt du projet	- 1 797
CENTRALE PHOTOVOLTAÏQUE DU PERCHE ORNAIS	Arrêt du projet	- 1 412
CENTRALE SOLAIRE DE CHATEAUVERT	En développement Recours sur PC Projet en cours de financement	- 19 550
CENTRALE SOLAIRE DE COSTE CUYERE	En développement (Chateauvert 2) Recours sur PC	- 1 851
CENTRALE PHOTOVOLTAÏQUE DE LA GARENNE	En développement PC obtenu	- 1 802
PARC EOLIEN DES ECOULOTTES	En développement PC et ICPE obtenus mais en recours	-1 501
THOURY-FEROTTES ENERGIE	En développement PC obtenu	- 1 896
HYDRO LEMAN	Gestion de sa filiale HYDRO MORGE FRANCO SUISSE	- 1 622
CENTRALE SOLAIRE DE BILTAGARBI	En exploitation	- 77 234

CENTRALE PHOTOVOLTAÏQUE DES GRAVIERES	En développement	- 1 764
CENTRALE SOLAIRE DE LA DECOUVERTE	Mise en service industrielle	- 440 715
CENTRALE SOLAIRE DE LA PETITE VICOMTE	En développement PC obtenu	- 1 811
PARC EOLIEN DE BEL AIR	En développement Permis de construire purgé de tout recours	- 15 991
CENTRALE PHOTOVOLTAÏQUE DE ST QUENTIN LA TOUR	En développement Permis de Construire obtenu	- 1 797
CENTRALE SOLAIRE DE ST MAMET	En exploitation	- 182 881
VALECO ENERGIE QUEBEC Société de droit québécois	Holding	- 106 415
VALECO O&M	Prestations exploitation et maintenance	56 295
CENTRALES SOLAIRES D'IRIS	En développement	- 734
HYDRO-MORGE FRANCO-SUISSE	En développement	- 3 934
PARC EOLIEN DE LAVACQUERIE	En développement PC purgé de tout recours	- 4 892
PARC EOLIEN DE VELLEUX	En développement	- 1 894
CENTRALE SOLAIRE DU LIDO	En développement Retenu à l'AO CRE 3 En recours	- 14 633
CENTRALE SOLAIRE DE JOSSE	En développement	- 551
CENTRALE SOLAIRE DE CHATEAUPEROUSE	Arrêt du Projet	- 551
POWDERIS	En développement	-222 388
PARC EOLIEN DES RENOUILLERES	Arrêt du Projet	- 1 789
PARC EOLIEN DE PRINQUIES	En développement	- 9 254
CENTRALE SOLAIRE DE ROUBIAN	En développement	- 732

CENTRALE SOLAIRE DE SALLES-LA-SOURCE	Report du Projet	- 737
CENTRALE SOLAIRE LE BROC	Arrêt du Projet	- 731
PARC EOLIEN DE MONTELU	En développement	- 8 437
PARC EOLIEN DES GASSOUILIS	En développement	- 9 485
CENTRALE SOLAIRE DE MARIGNAC	En développement	- 1 985
PARC EOLIEN DE CAUSSES ET RIVIERES	Arrêt du projet	- 1 989
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE L'ISSART ROUGE	En développement	- 3 073
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA FORET BAINOLLAIS	En développement	- 1 964
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE VILLEMOLAQUE	En développement	- 2 714
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DU SALIN DE GIRAUD	En développement	- 1 964
PARC EOLIEN DE LA VINGEANNE	En développement	- 2 053
CENTRALES SOLAIRES DE IOUANACERA	En développement	- 773
CENTRALES SOLAIRES D'HYPERION	En développement	- 2 030
PARC EOLIEN DU PECH DE GUILLAUMET	En développement	- 1 943

PARC EOLIEN DE CHAMP SERPETTE	En développement	- 2 038
PARC EOLIEN DE WARLUS	En développement	- 8 313
PARC EOLIEN DE MONSURES	En développement	- 2 038
PARC EOLIEN DE MOHY	En développement	- 2 150
SOCPE LE CHENE COURTEAU	En développement Recours terminé PC purgé	- 10 783
PARC EOLIEN DE LA BRUYERE	En construction	- 18 175
SOCPE TERRES DE L'ABBAYE	En développement Recours terminé PC purgé	- 9 454
PARC EOLIEN DE MAZAGRAN	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE LA HAUTE CHARMOIE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE NONGEE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE BREUILLAC	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN D'ARGILLIERES	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE LE QUESNEL	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DES GAUDINES	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL 2	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE CHASSENEUIL	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DU VALLON DE SANCEY	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE BORNAY	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE LA FOUGERE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017

PARC EOLIEN DE MARENDEUIL	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DU MONT DE L'ECHELLE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE PISTOLE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE VESLES-ET- CAUMONT	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DES SAULES	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DES NAVARROS	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE BARBEZIERES- LUPSAULT	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE L'AEROPORT BERRUYER	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DES QUATRE VENTS	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
CENTRALE SOLAIRE DE MONTEGUT	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
CENTRALE SOLAIRE D'AGUESSAC	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
CENTRALE SOLAIRE DE PEREGRINE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
PARC EOLIEN DE LA BUSSIÈRE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017
CENTRALE SOLAIRE EMA SOLAR	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2017

Au 31 décembre 2016, la filiale VALECO contrôlait directement ou indirectement les sociétés suivantes :

DENOMINATION	Détention directe de VALECO	Détention capital indirecte de VALECO
VALECO INGENIERIE	95%	
COGE 26	99,60%	
VALECO REN	51%	
E.R.L	50%	
CENTRALE EOLIENNE DU FENOUILLEDES		51%
CAMBERT ENERGIE	65%	
CENTERNACH	99,25%	
DEVES ENERGIE	66%	
CENTRALE SOLAIRE DE LA DURANCE	65%	
JONCELS ENERGIE	50%	
FERME EOLIENNE DE ST JEAN DE POURCHARESSE	100%	
COUFFRAU ENERGIE		100%
FERME EOLIENNE DE LA BESSIERE		100%
FERME EOLIENNE DE PLO DE CANAC		100%
FERME EOLIENNE DE PUECH DE L'HOMME		100%
FERME EOLIENNE DE CAMP DE MADAME		100%
SOCPE CHAMPS PERDUS	100%	
FERME EOLIENNE DE BOIS DE MERDELOU		51%
FERME EOLIENNE DE PUECH DEL VERT		51%
SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE LUNEL	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE COLOMBIERS	100%	
CENTRALES SOLAIRES DU LANGUEDOC	100%	
FERME EOLIENNE DE DONZERE	100%	

SAINT LAURENT SOLAR		72%
CENTRALE SOLAIRE DU SYCALA	100%	
PARC EOLIEN DE SAINTE VERGE	100%	
VALECO ENERGIE DE MARGERIDE	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE BORS DE MONTMOREAU	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE ST LEGER DE BALSON	100%	
CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE MAINE	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE SEVERAC	100%	
CAMBON ENERGIE		51%
LE VAL ENERGIE	100%	
CENTRALE SOLAIRE DES CROUZILLOUX	100%	
CENTRALE SOLAIRE D'EXIDEUIL	100%	
PARC EOLIEN DE LA CHAUSSEE		51%
EOLIENNE DE MURASSON	51%	
VALECO SOLAR	95,2%	
BRIANCE COMBADE ENERGIE	100%	
CENTRALES SOLAIRES D'HELIOS	100%	
CENTRALES SOLAIRES DE QUIRINUS	100%	
PARC EOLIEN DES BOUIGES	100%	
PARC EOLIEN DE MARUEJOLS	100%	
PARC EOLIEN DE PUY PERET	100%	
PARC EOLIEN DE L'ENSINET		51%
PARC EOLIEN DE REVELLES	100%	
PARC EOLIEN DE LA VALLEE DE BELLEUSE	100%	
PARC EOLIEN DE LA THIERACHE ARDENNAISE	100%	
PARC EOLIEN DU VAL DE LOIRE	100%	
PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL	100%	
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DES COTEAUX DE LA BRAYE	100%	

2)

CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA ZA DE GAUDET	100%	
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DU PERCHE ORNAIS	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE CHATEAUVERT		51%
CENTRALE SOLAIRE DE COSTE CUYERE	100%	
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA GARENNE	100%	
PARC EOLIEN DES ECOULOTTES	100%	
THOURY-FERROTTES ENERGIE	100%	
HYDRO LEMAN	57%	
CENTRALE SOLAIRE DE BILTAGARBI	100%	
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DES GRAVIERES	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE LA DECOUVERTE		51%
CENTRALE SOLAIRE DE LA PETITE VICOMTE	100%	
PARC EOLIEN DE BEL AIR	63,4%	
CENTRALE PHOTOVOLTAÏQUE DE SAINT QUENTIN LA TOUR	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE SAINT MAMET	51%	
VALECO ENERGIE QUEBEC Inc.	100%	
VALECO O&M	95%	
CENTRALES SOLAIRES D'IRIS	100%	
HYDRO-MORGE-FRANCO-SUISSE		34,2%
PARC EOLIEN DE VELLETON	100%	
CENTRALE SOLAIRE DU LIDO	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE JOSSE	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE CHATEAUPEROUSE	100%	
POWDERIS	70%	
PARC EOLIEN DES RENOUILLERES	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE ROUBIAN	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE SALLES-LA-SOURCE	100%	
CENTRALE SOLAIRE LE BROU	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE MARIGNAC	100%	
PARC EOLIEN DE CAUSSES ET RIVIERES	100%	

CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE L'ISSART ROUGE	100%	
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA FORET BAINOLLAIS	100%	
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE VILLEMOLAQUE	100%	
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DU SALIN DE GIRAUD	100%	
PARC EOLIEN DE LA VINGEANNE	100%	
CENTRALES SOLAIRES DE IOUANACERA	100%	
CENTRALES SOLAIRES D'HYPERION	100%	
PARC EOLIEN DU PECH DE GUILLAUMET	100%	
PARC EOLIEN DE CHAMP SERPETTE	100%	
PARC EOLIEN DE WARLUS	100%	
PARC EOLIEN DE MONSURES	100%	
PARC EOLIEN DE MOHY	100%	
PARC EOLIEN DE MAZAGRAN	100%	
PARC EOLIEN DE LA HAUTE CHARMOIE	100%	
PARC EOLIEN DE NONGEE	100%	
PARC EOLIEN DE BREUILLAC	100%	
PARC EOLIEN D'ARGILLIERES	100%	
PARC EOLIEN DE LE QUESNEL	100%	
PARC EOLIEN DES GAUDINES	100%	
PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL 2	100%	
PARC EOLIEN DE BORNAY	100%	
PARC EOLIEN DE LA FOUGERE	100%	
PARC EOLIEN DE MARENDEUIL	100%	
PARC EOLIEN DU MONT DE L'ECHELLE	100%	
PARC EOLIEN DE PISTOLE	100%	
PARC EOLIEN DE VESLES-ET-CAUMONT	100%	
PARC EOLIEN DES SAULES	100%	
PARC EOLIEN DES NAVARROS	100%	
PARC EOLIEN DE BARBEZIERES-LUSPAULT	100%	

CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE L'AEROPORT BERRUYER	100%	
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DES QUATRE VENTS	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE MONTEGUT	100%	
CENTRALE SOLAIRE D'AGUESSAC	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE PEREGRINE	100%	
PARC EOLIEN DE LA BUSSIERE	100%	
CENTRALE SOLAIRE EMA SOLAR	100%	

RACHATS D' ACTIONS

Conformément aux dispositions des articles L.225-197-1, L.225-197-3, L.225-209, L.225-209-1, L.225-211 et R.225-138 du Code de commerce, nous vous informons qu'aucun rachat d'action n'est intervenu au cours de l'exercice écoulé.

ALIENATION D' ACTIONS POUR REGULARISATION DES PARTICIPATIONS RECIPROQUES OU CROISEES

Néant

PRISES ET CESSIONS DE PARTICIPATIONS OU PRISES DE CONTROLE

Néant

AUTO CONTROLE

Nous vous informons que les filiales de la société ne détiennent aucune action du capital de cette dernière selon l'article L233-13 du Code de commerce

2

RESULTATS – AFFECTATION DE LA SOCIETE

Examen des comptes et résultats des comptes sociaux de la Société et des filiales

EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE VALECO

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le chiffre d'affaires s'est élevé à 11.955.926 euros contre 3.124.478 euros lors de l'exercice précédent, soit une variation de 282,65%.

Le montant des reprises sur amortissements et provisions s'élève à 0 euro, contre 14.844 euros pour l'exercice précédent.

Les transferts de charges d'exploitation s'élèvent à 484 euros contre 3.169 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 476 euros contre 1.517 euros pour l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation de l'exercice se sont élevés au total à 11.958.766 euros, contre 3.145.749 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des achats et variations de stocks est nul, comme pour l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 2.693.381 euros contre 1.811.096 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 215.869 euros contre 104.282 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 974.755 euros contre 665.844 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 404.209 euros contre 265.025 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions s'élève à 134.425 euros contre 104.767 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 679 euros contre 2.897 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées au total à 4.423.319 euros contre 2.953.912 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 7.535.447 euros contre 191.838 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des produits financiers s'élève à 3.119.141 euros, contre 2.686.469 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des charges financières s'élève à 694.710 euros contre 392.364 euros pour l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de 2.424.432 euros (contre 2.294.104 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 9.959.879 euros contre 2.485.942 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de 4.471.650 euros contre 201.221 euros pour l'exercice précédent.
- d'un impôt sur les sociétés de 2.639.121 euros contre 205.837 euros pour l'exercice précédent,

le résultat de l'exercice de VALECO se solde par un bénéfice de 11.792.408 euros contre un bénéfice de 2.481.326 euros au titre de l'exercice précédent.

LA HOLDING GAY, en sa qualité d'associé, a approuvé les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de VALECO qui font apparaître un bénéfice de 11.792.408 euros avec l'affectation suivante :

▪ A la réserve légale	589.620
-----------------------------	---------

€uros

Celle-ci s'élevant à 447.706 €uros au 31/12/2016

Serait ainsi porté à 1.037.326 €uros

▪ 2.000.000 € à titre de dividendes aux actionnaires	2.000.000 €uros
--	-----------------

▪ Le solde au compte "report à nouveau"	9.202.788
€uros	

Celui-ci s'élevant à 5.817.760 €uros au 31/12/2016

Serait ainsi porté à 15.020.548 €uros

Total égal au résultat de l'exercice.....	11.792.408
€uros	

Ce dividende fut mis en paiement à compter du 25 avril 2017.

EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE ALGOSUD

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le chiffre d'affaires s'est élevé à 441.641 euros contre 319.356 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant de la production stockée est de 61.573 euros, contre -4.083 euros pour l'exercice précédent.

Le montant de la production immobilisée est de 4.364 contre un montant nul pour l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 67 euros contre 218 euros pour l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 507.645 euros contre 315.490 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des achats et variations de stocks s'élève à 191.210 euros contre 93.893 euros au titre de l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 209.796 euros contre 125.809 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 1.003 euros contre 1.568 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 48.373 euros contre 46.346 euros, au titre de l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 20.971 euros contre 19.672 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions s'élève à 10.610 euros, contre 8.091 euros au titre de l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 2.647 euros contre 638 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 484.610 euros contre 296.017 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 23.035 euros contre 19.474 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des produits financiers s'élèvent à 33 euros, contre 21 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des charges financières est nul, comme pour l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de 33 euros (contre 21 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 23.068 euros contre 19.495 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- d'un résultat exceptionnel nul contre 119 euros pour l'exercice précédent,
- d'un impôt sur les sociétés de 3.083 contre 2.564 euros pour l'exercice précédent,

le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 19.985 euros contre un bénéfice de 17.050 euros au titre de l'exercice précédent.

Les comptes annuels qui font ressortir un bénéfice de 19.985 euros recevrait l'affectation suivante :

- 999 euros à la réserve légale999 €uros
Celle-ci s'élevant à 853 euros au 31/12/2016
Serait ainsi porté à 1.852 €uros
- Le solde au compte "report à nouveau"18.986 €uros
Celui-ci s'élevant à 16.195 €uros au 31/12/2016
Serait ainsi porté à 35.181 €uros

EN CE QUI CONCERNE LA SOCIETE

Nous allons vous présenter en détail les comptes annuels de la Société que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le chiffre d'affaires s'est élevé à 1.539.400 euros contre 1.046.338 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 9 euros contre 3 euros pour l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation ont atteint au total 1.560.488 euros contre 1.063.535 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 129.978 euros contre 111.315 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 24.296 euros contre 18.441 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des salaires et traitements s'élève à 738.315 euros contre 634.924 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 283.707 euros contre 236.327 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 2 euros contre 71 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation ont atteint au total 1.176.298 euros contre 1.001.078 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 384.189 euros contre 62.457 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des produits financiers s'élève à 645.821 euros contre 602.697 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des charges financières est nul, comme pour l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de 645.821 euros (contre 602.697 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 1.030.010 euros contre 665.154 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte d'un résultat exceptionnel de – 24.839 euros (contre un résultat exceptionnel nul pour l'exercice précédent) et d'un impôt sur les sociétés de 153 808 (contre 19.042 euros pour l'exercice précédent), le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 851.363 euros contre un bénéfice de 646.112 euros au titre de l'exercice précédent.

➤ **Proposition d'affectation du résultat**

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 851.363 euros.

Nous vous proposons également de bien vouloir approuver l'affectation du bénéfice de l'exercice de la manière suivante :

- A la réserve légale.....42.569 Euros
Celle-ci s'élevant à 56.762 Euros au 31/12/2016
Serait ainsi porté à 99.331 Euros
- Le solde au compte "report à nouveau"808.794 Euros
Celui-ci s'élevant à 1.051.697 Euros au 31/12/2016
Serait ainsi porté à 1.860.491 Euros

**Total égal au résultat de l'exercice.....851.363
Euros**

➤ **Distributions antérieures de dividendes**

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'aucune distribution de dividende n'a été effectuée durant les trois derniers exercices.

➤ **Dépenses non déductibles fiscalement**

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé font apparaître des dépenses non admises dans les charges déductibles du résultat fiscal d'un montant de 23 349 Euros.

➤ **Tableau des résultats**

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R. 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

➤ **Actionnariat salarié**

Nous vous rappelons que :

- l'alinéa 2 de l'article L. 225-129-6 du Code de commerce prévoit la réunion tous les trois ans d'une Assemblée Générale Extraordinaire pour se prononcer sur un projet de résolution tendant à réaliser une augmentation de capital dans les conditions prévues aux articles L. 3332-18 à L. 3332-24 du Code du travail si les actions détenues par les salariés de la Société et celles qui lui sont liées représentent moins de 3 % du capital ;
 - la Société n'est pas contrôlée au sens de l'article L. 233-16 du présent code par une société qui a mis en place, dans les conditions prévues au deuxième alinéa de l'article L. 3344-1 du Code du travail, un dispositif d'augmentation de capital dont peuvent bénéficier les salariés de la Société et que l'alinéa 2 précité est en conséquence applicable ;
 - la participation des salariés s'élevant à 0 % du capital au 31 décembre 2016, est inférieure au seuil légal ;
 - l'Assemblée Générale Extraordinaire des associés s'est réunie avec un ordre du jour similaire ayant statué sur le projet d'augmentation de capital réservée aux salariés, il y a près de trois ans ;
 - il y a donc lieu de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire à l'effet de proposer, en application de l'article L. 225-129-6 du Code de commerce, une augmentation du capital social en numéraire réservée aux salariés adhérents à un plan d'épargne d'entreprise dans les conditions prévues aux articles L. 3332-18, L. 3332-19 et L. 3332-20 du Code du travail.
-

Comptes Consolidés de la Société

Le chiffre d'affaires de l'ensemble consolidé ressort à 36 075.459 euros contre 24.719.136 euros en 2015.

Le montant des autres produits d'exploitation ressort pour l'exercice à 1.984.080 euros contre 1.051.357 euros en 2015.

Le montant des achats consommés ressort pour l'exercice à -7.957.483 euros contre - 6.483.917 euros en 2015.

Le montant des charges de personnel ressort pour l'exercice à -5.401.573 euros contre -4.105.656 euros en 2015.

Le montant des autres charges d'exploitation ressort pour l'exercice à -4.377 euros contre - 11.883 euros en 2015.

Le montant des impôts et taxes ressort pour l'exercice à - 1.690.740 euros contre - 1.487.335 euros en 2015.

Le montant des variations nettes des amortissements et des dépréciations ressort pour l'exercice à -9.639.151 euros contre -7.723.014 euros en 2015.

Le résultat d'exploitation consolidé ressort pour l'exercice à 13.366.215 euros contre 5.958.688 euros en 2015.

Le montant des charges et produits financiers ressort pour l'exercice à -5.435.954 euros contre - 4.682.959 euros en 2015.

Le résultat courant des sociétés intégrées ressort pour l'exercice à 7.930.261 euros contre 1.275.729 euros en 2015.

Le montant des charges et produits exceptionnels ressort pour l'exercice à 5.969.916 euros contre 1.927.408 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts sur les bénéfices ressort pour l'exercice à -4.518.117 euros contre -707.346 euros en 2015.

Le résultat net consolidé des sociétés intégrées dégage un bénéfice de 9.382.061 euros contre un bénéfice de 2.495.791 euros en 2015.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ressort pour l'exercice à 69.395 euros contre - 4.545 euros en 2015.

Le montant des dotations aux amortissements des écarts d'acquisition ressort pour l'exercice à -606.768 euros contre -474.418 euros en 2015.

Après intégration des sociétés mises en équivalence, et dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions, le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 8.844.688 euros contre 2.016.828 euros en 2015.

Le montant des intérêts minoritaires ressort pour l'exercice à -3.547.510 euros contre - 656.041 euros en 2015.

Le résultat net du Groupe s'établit à 5.297.179 € contre à 1.360.788 € en 2015.

Aucun évènement, autre que ceux qui ont été déjà mentionnés plus haut n'est à préciser.

Le groupe va continuer son activité.

Nous vous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes consolidés.

Conventions réglementées

Nous vous informons qu'aucune convention visée à l'article L. 227-10 du Code de commerce, n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

Administration et contrôle de la Société

Mandats

Nous vous précisons qu'aucun mandat de dirigeant ou de Commissaire aux Comptes n'est arrivé à expiration.

Actions gratuites

Conformément aux dispositions de l'article L225-197-1 II, alinéa 4 du Code de Commerce, nous vous informons qu'aucune action gratuite n'a été attribuée au Président au cours de l'exercice écoulé.

Stocks options

Conformément aux dispositions de l'article L 225-185, al.4 du Code de commerce, nous vous informons qu'aucun stock option n'a été attribué au Président au cours de l'exercice écoulé.

Contrôle des commissaires aux comptes

Conformément aux dispositions législatives et réglementaires, nous tenons à votre disposition les rapports de vos Commissaires aux Comptes.

En conclusion, nous souhaitons que ces diverses propositions emportent votre approbation et que vous vouliez bien donner à votre Président, au Directeur Général et au Conseil de surveillance et sa Présidente quitus de leur gestion pour l'exercice social sur les comptes duquel vous avez à vous prononcer.

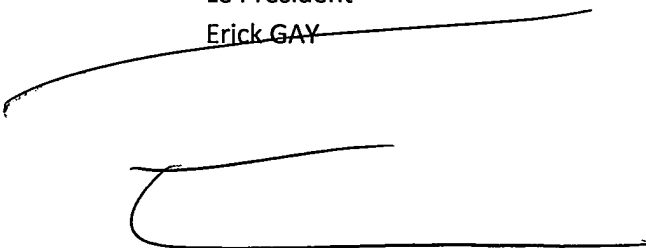
Nous vous invitons, après la lecture des rapports présentés par vos Commissaires aux Comptes, à adopter les résolutions que nous soumettons à votre vote.

Fait à MONTPELLIER

Le 15 mai 2017

Le Président

Erick GAY



ANNEXE

RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

<u>Nature des Indications / Périodes</u> <u>Durée de l'exercice</u>	31/12/2016 12 mois	31/12/2015 12 mois	31/12/2014 12 mois	31/12/2013 12 mois	31/12/2012 12 mois
<u>I - Situation financière en fin d'exercice</u>					
a) Capital social	8 008 000	8 008 000	8 008 000	8 008 000	8 008 000
b) Nombre d'actions émises					
c) Nombre d'obligations convertibles en actions					
<u>II - Résultat global des opérations effectives</u>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	1 539 400	1 046 338	419 966	356 181	350 000
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	1 005 171	665 154	333 210	77 648	81 737
c) Impôt sur les bénéfices	153 808	19 042			3 477
d) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions	851 363	646 112	333 210	77 648	78 260
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	851 363	646 112	333 210	77 648	78 260
f) Montants des bénéfices distribués					
g) Participation des salariés					
<u>III - Résultat des opérations réduit à une seule action</u>					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions					
b) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions					
c) Dividende versé à chaque action					
<u>IV - Personnel :</u>					
a) Nombre de salariés					
b) Montant de la masse salariale	738 315	634 924	282 244	282 061	156 373
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, œuvres sociales...)	283 707	236 327	85 280	84 965	39 974

Observations complémentaires