

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 02/07/2018 sous le numéro de dépôt 8537

0862250

02 JUL. 2018

1868537

Jean-Marie MORALES

ERNST & YOUNG Audit

Holding Gay

Exercice clos le 31 décembre 2017

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
CS 39520
34961 Montpellier Cedex 2
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Holding Gay

Exercice clos le 31 décembre 2017

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Associés de la société Holding Gay,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Holding Gay relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

■ Référentiel d'audit

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

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

■ Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

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

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.

Vérification des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion

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 du président.

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

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

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

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

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

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

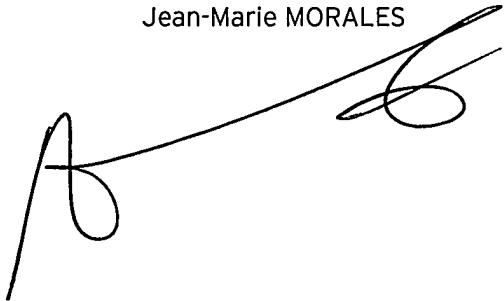
- ▶ il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- ▶ il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

- ▶ il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- ▶ il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- ▶ concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

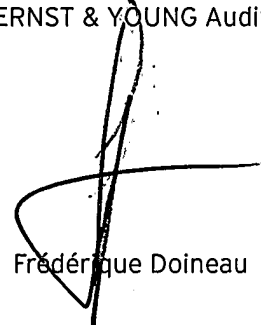
Montpellier, le 27 avril 2018

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 2017

SOMMAIRE

1. COMPTES CONSOLIDES	3
1.1 BILAN CONSOLIDE	3
1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	4
1.3 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	5
1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	7
2. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES	8
2.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	8
2.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	9
2.3 PRESENTATION ET PRINCIPES COMPTABLES	9
2.4 PERIMETRE DE CONSOLIDATION	14
2.5 DETAILS DES COMPTES D'ACTIF	21
2.6 DETAIL DES COMPTES DE PASSIF	26
2.7 DETAILS DU COMPTE DE RESULTAT	29
2.8 ENGAGEMENTS HORS BILAN	34
2.9 REMUNERATION DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	36
2.10 PARTIES LIEES	36

1. Comptes consolidés

1.1 BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2017	31/12/2016
Actif			
Écart d'acquisition net	2.5.1	10 862	4 373
Immobilisations incorporelles nettes	2.5.2	229	161
Immobilisations corporelles nettes	2.5.3	174 954	161 744
Immobilisations financières nettes	2.5.5	23 243	11 109
Titres mis en équivalence	2.5.5	1 322	1 339
Total de l'actif immobilisé		210 608	178 726
Stocks et en-cours, nets de dépréciations	2.5.6	438	488
Créances clients et comptes rattachés, nets de dépréciations	2.5.7	10 908	8 324
Autres créances et Comptes de régularisation	2.5.7	20 779	21 979
Valeurs mobilières de placement	2.5.8	1	1 113
Disponibilités	2.5.8	44 295	43 018
Total de l'actif circulant		76 420	74 922
Total actif		287 028	253 648
Passif			
Capital		8 008	8 008
Réserves consolidées		17 561	12 239
Résultat de l'exercice		9 902	5 297
Total Capitaux propres, part du Groupe	1.3.1	35 471	25 544
Intérêts minoritaires	1.3.2	17 491	12 360
Provisions pour risques et charges	2.6.2	3 170	2 552
Impôts différés passifs	2.6.2	2 404	891
Emprunts et dettes financières	2.6.3	200 219	181 022
Fournisseurs et comptes rattachés	2.6.4	12 380	9 169
Dettes fiscales et sociales	2.6.4	4 986	11 692
Autres dettes	2.6.4	7 109	7 435
Produits constatés d'avance	2.6.4	3 798	2 983
Total des dettes		228 411	212 301
Total passif		287 028	253 648

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2017	31/12/2016
Total chiffre d'affaires	2.7.1	52 853	36 075
Autres produits d'exploitation et subventions		2 989	1 984
Total produits d'exploitation		55 842	38 058
Autres achats et charges externes		(9 762)	(7 957)
Impôts et taxes		(2 027)	(1 691)
Charges de personnel	2.7.2	(7 234)	(5 402)
Dotations amortissements et provisions d'exploitation		(12 825)	(9 639)
Autres charges d'exploitation		(7)	(3)
Total charges d'exploitation		(31 855)	(24 692)
RESULTAT D'EXPLOITATION		23 987	13 366
Produits financiers	2.7.3	824	514
Charges financières	2.7.3	(6 516)	(5 950)
RESULTAT FINANCIER		(5 692)	(5 436)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		18 295	7 930
Produits exceptionnels	2.7.4	7 819	7 972
Charges exceptionnelles	2.7.4	(1 155)	(2 002)
RESULTAT EXCEPTIONNEL		6 664	5 970
Impôts sur les bénéfices	2.7.5	(8 281)	(4 518)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		16 678	9 382
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence		57	69
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition		(600)	(607)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		16 135	8 844
Dont RESULTAT - Parts des minoritaires		6 233	3 546
Dont RESULTAT NET - PART DU GROUPE		9 902	5 297
Résultat net, de base, par action (en euros) - part Groupe	2.7.6	1 236,5	661,5

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 2015	8 008	8 008	-	10 887	1 361	20 256
Affectation de résultat n-1				1 361	(1 361)	-
Distribution de dividendes						-
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
Affectation de résultat n-1				5 297	(5 297)	-
Distribution de dividendes						-
Incidence taux de change				25		25
Résultat consolidé de l'exercice (part groupe)					9 902	9 902
Au 31 décembre 2017	8 008	8 008	-	17 561	9 902	35 471

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 2015	9 737	656	10 393
Affectation du résultat de l'exercice précédent	656	(656)	-
Distribution de dividendes des filiales aux minoritaires	(723)		(723)
Variations de périmètre	(811)		(811)
Incidence taux de change	(46)		(46)
Résultat consolidé de l'exercice, part des minoritaires		3 547	3 547
Au 31 décembre 2016	8 813	3 547	12 360
Affectation du résultat de l'exercice précédent	3 547	(3 547)	-
Distribution de dividendes des filiales aux minoritaires	(1 169)		(1 169)
Variations de périmètre	19		19
Incidence taux de change	48		48
Résultat consolidé de l'exercice, part des minoritaires		6 233	6 233
Au 31 décembre 2017	11 258	6 233	17 491

1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE</u>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 135	8 844
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(57)	(69)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	13	-
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant	13 930	10 316
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant	(603)	(109)
Subventions virées au résultat	-	(2)
Variation des impôts différés	730	(3 019)
Plus et moins-values de cession	(6 238)	(6 206)
Marge brute d'autofinancement de l'ensemble consolidé	23 909	9 757
Variations des Créances d'exploitations	865	(11 803)
Variations des Stocks, nets de dépréciations	(74)	(78)
Variations des Dettes d'exploitation	(6 686)	13 198
Variations des Charges et Produits Constatés d'avance	849	1 131
Variation du Besoin en fonds de roulement d'exploitation	(5 047)	2 448
Variations des intérêts courus	233	98
Flux net de trésorerie généré par l'activité	19 095	12 303
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(25 269)	(59 576)
Prix de cession des éléments d'actif cédés	115	5
Encaissement de subvention d'investissement	-	14
Variation des autres immobilisations financières	(11 947)	(5 384)
Acquisition et cessions de filiales, hors disponibilités acquises/cédées	3 150	4 550
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(33 951)	(60 391)
<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	(1 169)	(722)
Variation des comptes courants hors groupe	(1 492)	2 330
Remboursement des emprunts bancaires et des dettes de crédit-bail	(21 106)	(8 708)
Souscription d'emprunts bancaires	39 389	82 386
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	15 622	75 284
Variation des écarts de conversion	1	9
VARIATION DE LA TRESORERIE	767	27 208
Trésorerie à l'ouverture	43 525	16 318
Trésorerie à la clôture	44 292	43 525

2. Annexe aux comptes consolidés

2.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le Groupe Holding Gay et ses filiales VALECO, VALECO INGENIERIE et VALECO O&M ont obtenu leur certification des normes ISO 9001 et 140001 en juillet 2017.

Au cours de l'exercice 2017, 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 :

- VALECO REN a cédé 100 % de sa participation dans PE de la Chaussée à sa fille PE de l'Ensinet.
- VALECO ENERGIE MARGUERIDE a acquis 63% de la SARL Labruguiere Energies.
- VALECO ENERGIE MARGUERIDE a acquis 62% de la SARL Gramentes Energies.

Sociétés d'exploitation mises en service au cours de l'exercice 2017 :

- Joncels Energie - Eolien
- CS de Terres Rouges II – Photovoltaïque
- FE de Bois de Merdelou – Eolien
- FE de Puech Del Vert – Eolien
- Montagnol Energie – Eolien
- Tauriac Energie – Eolien
- SEPE de la GARE – Poste de Transformation

Sociétés cédées/liquidées/cessions d'actifs au cours de l'exercice 2017 :

- FE de Camp Madame – Projet Eolien - TUP
- FE de Plo de Canac – Projet Eolien - TUP

Financements obtenus au cours de l'exercice 2017 :

- Montagnol Energie : 21 930 K€
- Tauriac Energie : 24 710 K€
- PE de l'Ensinet : 56 976 K€
- PE de la Bruyère : 13 145 K€
- CE du Fenouillèdes : 15 403 K€
- VALECO REN nécessitait un apport supplémentaire de 15 500 000 euros en vue de compléter le préfinancement et/ou le financement des lots 2 et 3.

En vue de cette nécessité, un avenant à la Convention d'OC a été signé entre VALECO et EUROFIDEME 3 permettant une élévation de la valeur nominale des OC-B, faisant passer celle-ci de mille (1 000) euros à mille six cent vingt (1 620) euros.

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 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 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 a mis en place une cellule de veille des Appels d'Offres ou Appels à Candidature et répond au maximum de dossiers.

- Le GROUPE poursuit son positionnement à l'international structurant une équipe dédiée comprenant :
 - Un responsable export
 - Deux salariés au Canada
 - 3 V.I.E repartis au Canada, au Vietnam et au Mexique

La Centrale Biogaz au Canada, Biomont, a été mise en service industrielle en septembre 2017.

Deux sociétés de droit mexicain ont été créées afin de continuer notre développement au Mexique.

Au Vietnam, le développement du projet de 50Mw en solaire continu. Les autorisations des instances officielles n'ont toujours pas été obtenues (le process est très long), mais la société vietnamienne, portant le projet, va être créée sur 2018. Sa Holding, basée à Singapour, vient d'être enregistrée.

Autres Axes de développement :

- Le GROUPE poursuit sa réorganisation pour être pertinent aux Appel d'Offres. Nous avons en 2018, répondu au premier appel d'offre éolien. Sur les 4 dossiers déposés, 3 ont été retenus.
- Le Groupe poursuit son axe de développement concernant 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. Le développement du prototype suit son cours. La flamme est stabilisée avec un entrant à la granulométrie travaillée.

2.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- Les activités normales se sont poursuivies.
- La filiale VALECO ENERGIE QUEBEC a remporté un appel à projets pour un projet éolien de 6MW sur les Iles de la Madeleine.

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 maintenance 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 2017 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 ont été calculés en appliquant le taux d'impôt le plus probable à la date de clôture et applicable à la période de renversement des différences temporaires, soit 28%, 26.5% ou 25%.

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 2017 :

- VALECO ENERGIE MARGERIDE, appartenant à 100% à VALECO, a acquis 62% de la société GRAMENTES ENERGIES ainsi que 63% la société LABRUGUIERE ENERGIES
- 46 autres SPV ont été créées au cours des exercices 2016 et 2017 et consolidées pour la première fois au 31 décembre 2017. 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 1^{er} février 2017, VALECO REN a cédé la totalité des parts sociales qu'elle avait dans la société PE de la CHAUSSEE à la société PE de l' ENSINET.

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

- Les sociétés FE PLO DE CANAC et FE CAMP MADAME ont été tuppées au 19 mai 2017 dans La Société Des MONTS DE LACAUNE . Elles étaient détenues à 100% par celle-ci.

2.4.2 Liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Holding Gay, au 31 décembre 2017, 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
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
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 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 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 BROCC	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 GASSOUILLIS	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
PE DE LA HAUTE CHARMOIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 952 574
PE DE MAZAGRAN	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 952 699
PE DE NONGEE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 787 848
PE DE BREUILLAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 952 475
PE D ARGUILLIERES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 787 939
PE DE LE QUESNEL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 787 889
PE DES GAUDINES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 967 010
PE DU MONTS DE MAINSNIL 2	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	821 016 730
PE DE BORNAY	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 895 356
PE DE LA FOUGERE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 895 380
PE DE MARENDEUIL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 895 422
PE DU MONT DE L ECHELLE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 895 455
PE DE PISTOLE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 934 346
PE TERRES DE CAUMONT	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 834 395
DE DES SAULES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 934 445
DE DES NAVARROS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 530 200
PE DE BARBEZIERES-LUPSALT	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 533 543
CP DE L'AEROPORT BERRUYER	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 814 380
CP DES QUATRES VENTS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 814 430
CS DE MONTEGUT	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 814 497
CS D'AGUESSAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	823 395 843
CS DE PEREGRINE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	823 396 171
PE DE LA BUSSIERE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	823 404 561
CS EMA SOLAR	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	824 023 311
PE DE BORNAY 2	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	825 073 307
CS DE L'ISLE SUR LA SORGUE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	825 314 750
PE DE VERVANT ET LEA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	825 322 951
CS DE CAP DELTA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	827 641 952
PE DE CHAN DES PLANASSES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	827 749 912
CS DES MOULINS LODEVOIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	827 641 986
CS DE LA VIDALLE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	828 250 589
PE DE L'EPINETTE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	828 251 371
CS D'ODIN	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 363 396
CS DU TEA FLEURY-MEROGIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 363 685
CS GESIM BEAU CIEL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 363 842

CS DU C.T. DE TARASCON	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 433 322
CS DE CARRE SUD	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 435 202
PE DE SEVERAC D'AVEYRON	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 440 392
PE DE CHAMPS PERDUS 2	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	831 204 615
PE DE BROCQUIERS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	831 204 631
PE DE THENNES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	831 561 675
CS DES CALOTTES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 252 480
PE DE RIBEMONT	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 284 236
PE DE LA VALLEE BERLURE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 284 277
CS DE CATREILLE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 274 385
CS D'HEMERA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 274 799
GRAMENTES ENERGIE	40%	IP	LIEU-DIT CASTELET - 31280 DREMIL LAFAGE	788 427 490
LABRUGUIERE ENERGIES	40,5%	IP	LIEU-DIT CASTELET - 31280 DREMIL LAFAGE	788 428 183

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 FRESTOY	SARL	818 852 699	64.44%	0.5
CS MASSANE	SARL	818 787 848	64.44%	0.5
VALECO ENERGIE MEXICO	Droit mexicain	VEM170601AR0	64.44%	0.4
PARQUE SOLAR PINACATE	Droit mexicain	PSP170705CW5	64.44%	0.1
TOTAL TITRES NON CONSOLIDE				1.5 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)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
ALGOSUD	15	(15)	-	-
VALECO REN	76	(44)	32	36
CAMBERT ENERGIE	262	(175)	87	111
CENTERNACH	257	(257)	-	-
MT DE LACAUNE	6 528	(3 589)	2 939	3 417
CHAMP PERDUS	138	(62)	76	85
DONZERE	350	(177)	173	197
ERL	52	(14)	38	42
JONCELS	10	(2)	8	9
PUECH DEL VERT	282	(69)	213	234
CHENE COURTEAU	7	(6)	1	-
FENOUILLEDE	1	(1)	-	-
BOIS DE MERDELOU	273	(64)	209	227
ST JEAN DE POURCHARESSE	5	(5)	-	-
TERRE DE L ABBAYE	6	(6)	-	-
PE DE LA BRUYERE	16	(2)	14	15
GRAMENTES ENERGIES	2 664	(9)	2 655	-
LABRUGUIERE ENERGIES	4 431	(15)	4 416	-
TOTAL	15 374	(4 512)	10 862	4 373

- Les dotations aux amortissements et dépréciations 2017 s'élèvent à 601 K€.
- Le Groupe HOLDING GAY a acquis, au travers de sa filiale Valeco Energie Margeride, 62% des titres de la Société Gramentes Energies et 63% des titres de la Société Labruguière Energies, générant ainsi un nouveau goodwill de 2 664 K€ et 4 431 K€. Ce goodwill inclus un « earn out » très probable de 1 293 K€ pour Gramentes Energies et de 2 156 K€ pour Labruguière Energies.

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 31/12/2017.

2.5.2 Immobilisations incorporelles

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

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
Frais de recherche et développement	72	(51)	21	33
Concessions, brevets, logiciels	226	(160)	66	13
Immobilisations en cours	37		37	9
Autres immobilisations	114	(9)	105	106
Total	449	(220)	229	161

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Acquisitions	Cessions et Mises au rebut	Reclassement de poste à poste	31/12/2017
Frais de recherche et développement	72				72
Concessions, brevets, logiciels	140	76		11	227
Immobilisations en cours	9	38		(11)	36
Autres immobilisations	114				114
Total	335	114	0	0	449

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Dotations	Reprises	Virement de poste à poste	31/12/2017
Frais de recherche et développement	(39)	(13)			(52)
Concessions, brevets, logiciels	(127)	(33)			(161)
Autres immobilisations	(8)	(1)			(9)
Total	(174)	(47)	0	0	(221)

2.5.3 Immobilisations corporelles

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

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
Terrains	486	-	486	476
Constructions	1 954	(466)	1 488	1 571
Installations techniques, Matériel et Outillage	156 628	(40 707)	115 921	91 651
Matériels de transport	11	(7)	4	7
Immobilisations en cours	23 429	(1 351)	22 078	34 058
Autres immobilisations corporelles	42 836	(7 859)	34 977	33 985
Total	225 344	(50 390)	174 954	161 744

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)	31/12/2016	Acquisitions	Cessions et Mises au rebut	Variations des cours de change	Variation de Périmètre	Reclassement de poste à poste	31/12/2017
Terrains	476	11					486
Constructions	1 952	3		(1)			1 954
Installations techniques, Matériel et Outillage	123 924	3 504	(2 161)	(1)		31 360	156 628
Matériel de transport	11	1					11
Immobilisations en cours	34 861	19 435	(37)		999	(31 830)	23 429
Autres immobilisations corporelles	39 825	1 978	(108)	(1)		1 142	42 836
Total	201 050	24 932	(2 306)	(3)	999	672	225 344

Les reclassements nets de 672 K€ concernent pour 547 K€ les provisions pour démantèlement dotées sur l'exercice en contrepartie de la valeur de l'immobilisation mise en service ainsi que 125K€ de stocks de pièces de rechange reclassés en immobilisations.

Les cessions d'installations techniques, matériel et outillage correspondent essentiellement à la cession de l'éolienne de CERNACH pour 2 151 K€

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

- Puech del Vert => mise en service 2018 : + 2 419 K€
- Joncels=> mise en service 2018 : + 917 K€
- ERL=> mise en service 2015 : + 661 K€
- Bois de Merdelou => mise en service 2018 : +3 036K€
- CS De la Durance => mise en service 2016 : + 1 372 K€
- Centernach II => en cours de développement : + 1 092 K€
- Ensinet => en cours de développement : + 4 647 K€
- Bruyère => en cours de construction : + 1 328 K€
- Fenouillèdes => en cours de construction : +5 218 K€
- Labruguière => en cours de construction + 672K€

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

- L'acquisition de Gramentes Energie : 334 K€
- L'acquisition de Labruguere Energie : 658 K€

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Dotations	Cessions et Mises au rebut	Variation de Périmètre	Virement de poste à poste	31/12/2017
Amortissement des Constructions	(381)	(85)				(466)
Amortissement des Installations techniques, Matériel et Outillage	(32 273)	(10 001)	1 567			(40 707)
Amortissement du Matériel de Transport	(4)	(3)				(7)
Amortissement des Autres immobilisations corporelles	(5 840)	(2 020)				(7 859)
Dépréciations immobilisations en cours	(801)	(641)	92			(1 351)
Total	(39 299)	(12 750)	1 659			(50 390)

2.5.4 Crédit-bail

Les équipements financés par des contrats de crédit-bail, inclus dans les immobilisations corporelles ci-dessus, s'élèvent à 2 915 milliers d'euro net au 31 décembre 2017, contre 3 957 milliers d'euro au 31 décembre 2016.

2.5.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se décomposent comme suit au 31 décembre 2017 :

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Titres de participation	1		1	5
Titres immobilisés, prêts et cautions	23 242		23 242	11 104
Titres mis en équivalence	1 322		1 322	1 339
Total	25 565	0	25 565	12 448

Les titres immobilisés sont principalement composés des dépôts à termes ouvert afin d'y placer les sommes relatives au DSRA (debt service reserve account).

Les principales variations au 31.12.2017, sont les suivantes :

- Valeco Ren pour le compte de ces filles (BDM/PDV/Découverte) : 1 433 K€
- ERL : 955K€
- Joncels : 1 059K€

La part supplémentaire d'OC B apportée sur Valeco Ren par notre partenaire au titre de l'augmentation de la valeur nominale est de 7 290 K€.

Les intérêts portant sur l'ensemble des OC et non versés, à notre partenaire, ont augmenté de 747 K€.

Les titres mis en équivalence sont principalement composés au 31.12.2017 des parts dans les sociétés suivantes :

- Biomont (Canada) : 1 006 K€
- Muratel : 186 K€
- Murasson : 131 K€

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Augmentations	Variation taux change	Virement de poste à poste	Variation de Périmètre	31/12/2017
Titres de participation	5	8		(12)		1
Créances rattachées <1 an						0
Titres immobilisés, prêts et cautionnements	11 104	12 177	(195)	156		23 242
Titres mis en équivalence	1 339	57	(61)	(13)		1 322
Total	12 448	12 234	(256)	143	0	24 565

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

La participation mise en équivalence concerne les sociétés sous influence notable. La variation de l'exercice correspondant à la quote-part de résultat de l'exercice est de 57 K€, à l'impact de l'écart de conversion sur BIOMONT (61) K€ et au versement de (13) K€ de dividendes.

2.5.6 Stocks

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

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Marchandises	438		438	488
Total	438		438	488

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)	31/12/2017				31/12/2016
	Total	Part à moins d'un an	Part de un à cinq ans	Part à plus de cinq ans	Total
Avances et acomptes versés	659	659			564
Clients et comptes rattachés	10 908	10 908			8 324
Autres créances	160	160			117
Créances fiscales et sociales	7 281	7 281			10 728
Comptes courants débiteurs	4 382			4 382	3 023
Impôts différés actifs	7 556		7 556		6 773
Comptes de régularisation	741	741			774
Total	31 687	19 749	7 556	4 382	30 304

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)	31/12/2017	31/12/2016
Valeurs mobilières de placement	1	1 113
Disponibilités	44 295	43 018
Total Trésorerie Actif	44 296	44 131
Concours bancaires courants	(4)	(606)
Total Trésorerie Nette (tableau de flux de trésorerie)	44 292	43 525

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 la HOLDING GAY à la date du 31 décembre 2017.

2.6.2 État des provisions et dépréciations

Les provisions et dépréciations se décomposent comme suit au 31 décembre 2017 :

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Reclassements de poste à poste	31/12/2017
Écarts d'acquisition négatifs	22		(8)		14
Provisions pour risques et charges	2 025		(43)	547	2 529
Provision départ à la retraite	505	521	(399)		627
Total provisions pour risques et charges	2 552	521	(450)	547	3 170
Dépréciations :					
Sur comptes clients	4		(3)		1
Sur débiteurs divers	60		(60)		0
Total dépréciations	64	0	(63)	0	1
Total	2 615	521	(513)	547	3 171

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

Les reclassements concernent 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 2017 :

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Reprises cumulées	Net	Net
Écarts d'acquisition négatifs	586	(572)	14	21

En 2017, 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 2017, les impôts différés passifs s'élèvent à 2 404 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 concernaient en 2016 principalement des créances diverses hors groupe pour 64 K€. Aucune dépréciation en 2017.

2.6.3 Dettes financières

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Autres	Souscription	Remboursement	Variation du Périmètre	31/12/2017
Emprunts obligataire	6 224		3 809	(595)		9 438
Emprunt auprès des établissements de crédit	172 868	1 775	34 627	(20 475)		188 795
Autres emprunts et dettes assimilées	1 325	(427)	1 121	(37)		1 982
Concours bancaires	606			(602)		4
Total dettes financières	181 022	1 348	39 557	(21 709)		200 219
Dont Crédit-Bail	1 967	212	177	(1 219)		1 137

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 notamment aux intérêts courus à la clôture.

2.6.3.1 Répartition par échéance

Les échéances annuelles futures du total des emprunts bancaires se répartissent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2017
2017	19 950
2018 et 2019	31 436
Au-delà	148 833
Total des emprunts bancaires	200 219

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 100% du montant.

2.6.4 Autres dettes

Le détail des dettes non financières au 31 décembre 2017 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2017				31/12/2016
	Total	Part à moins d'un an	Part de un à cinq ans	Part à plus de cinq ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	12 380	12 380			9 169
Dettes fiscales et sociales	4 986	4 986			11 692
Autres dettes	7 109	201	638	6 270	7 435
Produits constatés d'avance	3 798	3 798			2 983
Total	28 273	21 365	638	6 270	31 279

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 2017.

2.6.4.2 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales, 3 671 K€, correspondent principalement :

Dettes fiscales courantes (TVA) : 2 428K€
Dettes fiscales d'impôts sociétés : 1 240 K€

Les dettes sociales, 1 314 K€, correspondent :

- Dettes salariales type Conges Payes
- Charges du 4^etrim 2017 payées en janvier 2018

2.6.4.3 Autres dettes

Les autres dettes sont composées principalement pour 6 888 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)	31/12/2017	%	31/12/2016	%
Ventes de marchandises	474	1%	442	1%
Prestations de services	17 691	33%	12 296	34%
Exploitation Eolien	20 525	39%	12 903	36%
Exploitation photovoltaïque	14 163	27%	10 434	29%
Total chiffre d'affaires	52 853	100%	36 075	100%

2.7.2 Effectifs et charges de personnel

Frais de personnel (en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Salaires et traitements	5 178	3 826
Charges sociales	2 056	1 576
Total	7 234	5 402

Effectif à la date de clôture, par activité	31/12/2017	31/12/2016
Développement	43	28
Activité toiture	7	8
Exploitation	22	13
Administratif	35	26
Effectif total	107	75

2.7.3 Résultat financier

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Autres produits financiers	924	338
Gains de changes	(101)	176
Reprises de provisions financières	-	-
Total Produits financiers	824	514
Intérêts sur contrat de couverture de taux	(2 076)	(2 647)
Intérêts sur emprunt	(4 408)	(3 303)
Pertes de change	(32)	-
Dotations financières aux amortissements et provisions	-	-
Total Charges financières	(6 516)	(5 950)
Total Résultat financier	(5 692)	(5 436)

2.7.3.1 Produits Financiers

Les autres produits financiers correspondent principalement à la quote part hors groupe de rémunérations des obligations détenues par Valeco sur Valeco REN pour 755 K€. Le montant résiduel correspond aux rémunérations sur des SICAV pour la trésorerie disponible.

2.7.3.2 Charges Financières

Les charges financières correspondent pour :

- 2 075 milliers d'euros aux primes d'intérêts payées au titre des contrats SWAP.
- 4 408 milliers d'euros de frais financiers sur les emprunts bancaires

2.7.4 Résultat exceptionnel

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Produits de cession des éléments d'actif cédés	6 776	7 801
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	980	168
Reprise de provisions exceptionnelles	60	-
QP subventions d'investissements	2	2
Total produits exceptionnels	7 819	7 972

VNC des éléments d'actif cédés	(775)	(1 938)
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(380)	(50)
Dotations provisions pour risques et charges exceptionnelles		(14)
Total charges exceptionnelles	(1 155)	(2 002)

Total Résultat Exceptionnel	6 664	5 970
------------------------------------	--------------	--------------

2.7.4.1 Produits exceptionnels

Les produits exceptionnels correspondent principalement à :

- 6 722 K€ de produit net concernant le « earn out » rattaché à la cession des 49% de Valeco Ren .
- 741 K€ de produit de cession sur Centernach

2.7.4.2 Charges exceptionnelles

Les charges exceptionnelles concernent principalement les valeurs nettes comptables des immobilisations corporelles cédées.

2.7.5 Impôts

La charge d'impôt totale se décompose comme suit au 31 décembre 2017 :

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Charge d'impôt exigible	(7 551)	(7 536)
Charge d'impôt différé	(730)	3 018
Charge (produit) d'impôt	(8 281)	(4 518)

En application de la loi de finances 2018, le taux d'imposition français des sociétés passera de 28% à 25% à partir de 2020 (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 -1 453 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)	31/12/2017	31/12/2016
Résultat consolidé avant impôts	24 416	13 363
Taux d'impôt en vigueur	33.33%	28.92%
Charge (produit) d'impôt théorique	8 138	3 865
Crédit d'impôt	(148)	-
Non déductibilité de l'amortissement des écarts d'acquisition	201	202
Différences fiscales permanentes	209	(205)
QP de dividendes imposables	93	57
Résultat de cession de filiales non fiscalisé	(1 972)	(1 348)
Activation de reports déficitaires antérieurs non activés	(1)	-
Passage en perte des reports antérieurement activés	383	273
Utilisation de déficits antérieurs non activés	(21)	(15)
Contribution additionnelle	152	165
QP de sociétés mises en équivalence	(20)	20
Différences de taux	1 267	1 504
Charge (produit) d'impôt comptabilisée	8 281	4 518

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 10 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 2017 :

- 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
- COUFFRAU ENERGIE
- FERME EOLIENNE DE PUECH DE L'HOMME
- SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE

2.7.6 Résultat par action

	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net consolidé (part du Groupe) (en milliers d'euros)	9 902	5 297
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)	1 236,5	661,5

2.8 ENGAGEMENTS HORS BILAN

2.8.1 Engagements hors bilan liés à l'exploitation

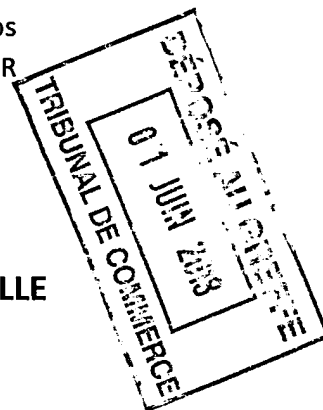
NOM DE L'ENGAGEMENT
Bail à construction avec la SCI CEMAM avec loyer de 30 000 euros/an révisable selon indice du coût de la construction pour une durée de 30 ans
Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CAMBERT ENERGIE au profit d'UNIFERGIE pour garantie du financement
Nantissement des 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
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 1er 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 3ème rang des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES pour garantie du financement du 2nd 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
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

HOLDING GAY

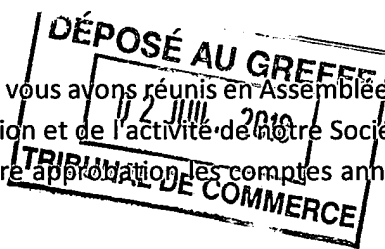
Société par actions simplifiée au capital de 8 008 000 euros
Siège social : 188, rue Maurice Béjart, 34080 MONTPELLIER
508 662 954 RCS MONTPELLIER

**RAPPORT DE GESTION DU PRESIDENT
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
DU 14 MAI 2018**



Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts de notre Société, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2017 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 2017, 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 et son avenant ;
- 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

VALECO poursuit son développement en France sur le on shore et l'offshore.

Dans les relais de croissance identifiés, VALECO s'oriente à l'international pour développer ses métiers, l'offshore et le flottant. VALECO regarde également tous les sujets de stockage et transition énergétique.

➤ Financements / refinancements

Au cours de l'année 2017, les filiales (directes et indirectes) de VALECO ont obtenu les financements suivants :

- Lot 2 de la Holdco : Projet éolien de Prémont (PE ENSINET et PE CHAUSSEE), projet éolien de Fenouillèdes (CENTRALE EOLIENNE DU FENOUILLEDE S, projet éolien de Bruyère (PARC EOLIEN DE LA BRUYERE)
- Monts d'Orb : projet éolien de Tauriac et Montagnol (MONTAGNOL ENERGIE et TAURIAC ENERGIE)

➤ International

VALECO se positionne à l'international.

- Canada
La centrale de Biomont a été mise en service industrielle en septembre 2017.
- Mexique
Le développement continue sur ce territoire. La société de droit mexicain a été créée.
- Vietnam
Le développement du projet de 50 MW solaire a continué. Les autorisations des instances officielles n'ont toujours pas été obtenues (process long). La Société vietnamienne sera prochainement créée. La Holding à Singapour a été créée.

➤ Holdco

Comme indiqué précédemment, le lot 2 a été signé et financé.

En parallèle, la BEI a confirmé officiellement sa participation. En effet, elle a syndiqué les crédits octroyés par les établissements bancaires initiaux. Ceci a permis une bonification des taux des financements de chaque société emprunteuse et une belle image de marque.

➤ Partenariats

VALECO, via sa filiale VALECO ENERGIE DE MARGERIDE, a acquis 62 % et 63 % des sociétés LABRUGUIERE ENERGIES et GRAMENTES ENERGIES, 2 sociétés porteuses de projets éoliens.

Les sociétés suivantes ont été créées au cours de l'exercice 2017 :

- PARC EOLIEN DE BORNAY 2 EURL
- CENTRALES SOLAIRES DE L'ISLE SUR LA SORGUE EURL
- PARC EOLIEN DE VERVANT ET LEA EURL
- CENTRALE SOLAIRE DE CAP DELTA EURL
- PARC EOLIEN DE CHAN DES PLANASSES EURL
- CENTRALE SOLAIRE DES MOULINS LODEVOIS EURL
- CENTRALE SOLAIRE LA VIDALLE EURL
- PARC EOLIEN DE L'EPINETTE EURL
- CENTRALE SOLAIRE D'ODIN EURL
- CENTRALE SOLAIRE DU TEA FLEURY-MEROGIS EURL
- CENTRALE SOLAIRE GESIM BEAU CIEL EURL
- CENTRALE SOLAIRE DU CENTRE TECHNIQUE DE TARASCON EURL
- CENTRALE SOLAIRE DE CARRE SUD EURL
- PARC EOLIEN DE SEVERAC D'AVEYRON EURL
- PARC EOLIEN DE CHAMPS PERDUS 2
- PARC EOLIEN DE BROQUIERS
- PARC EOLIEN DE THENNES
- CENTRALE SOLAIRE DES CALOTTES
- PARC EOLIEN DE RIBEMONT
- PARC EOLIEN DE LA VALLEE BERLURE
- CENTRALE SOLAIRE DE CATREILLE
- CENTRALES SOLAIRES D'HEMERA
- PARC EOLIEN DU FRESTOY

➤ Powderis

Le développement du prototype suit son cours. La flamme est enfin stabilisée avec un entrant à la granulométrie travaillée. Un projet de brûleur est en cours de finalisation.

➤ Normes ISO 9001 et 14001

VALECO et ses filiales VALECO INGENIERIE et VALECO O&M ont obtenu leur certification des normes ISO 9001 et 140001 en juillet 2017.

➤ 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.

➤ **Contentieux**

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

EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE ALGOSUD

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2017, la Société ALGOSUD a poursuivi son activité de commercialisation et de négoce d'algues.

Le chiffre d'affaires est de 474 291 euros contre 441 641 euros lors de l'exercice précédent.

Les ventes s'effectuent selon 2 canaux :

- Internet
- Les Distributeurs.

Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE VALECO

Les activités normales se sont poursuivies.

La filiale Canadienne VALECO ENERGIE QUEBEC a remporté un appel à projets pour un projet éolien de 6MW sur les Iles de la Madeleine.

EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE ALGOSUD

Son activité se poursuit comme pour l'année précédente.

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 3ème rang détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DU SYCALA du 14/12/2016 pour garantie du crédit de trésorerie de CS SYCALA
Nantissement de comptes- titres des actions détenues par VALECO dans TAURIAC ENERGIE au profit de LANDESBANK SAAR et BPIFRANCE FINANCEMENT pour garantie du remboursement du financement du parc éolien de TAURIAC ENERGIE
Nantissement de comptes- titres des actions détenues par VALECO dans MONTAGNOL ENERGIE au profit de LANDESBANK SAAR et BPIFRANCE FINANCEMENT pour garantie du remboursement du financement du parc éolien de MONTAGNOL ENERGIE
Nantissement de avances d'associé détenues par VALECO dans TAURIAC ENERGIE au profit de LANDESBANK SAAR et BPIFRANCE FINANCEMENT pour garantie du remboursement du financement du parc éolien de TAURIAC ENERGIE
Nantissement de avances d'associé détenues par VALECO dans MONTAGNOL ENERGIE au profit de LANDESBANK SAAR et BPIFRANCE FINANCEMENT pour garantie du remboursement du financement du parc éolien de MONTAGNOL ENERGIE
Convention d'engagement d'associés pour le financement de FE PUECH DEL VERT, FE BOIS DE MERDELOU et CS DECOUVERTE Et son avenant
Nantissement compte titres et le comptes fruits et produits de VALECO REN en garantie des engagements pris par VALECO REN pour le financement de FE PUECH DEL VERT, FE BOIS DE MERDELOU et CS DECOUVERTE
Nantissement compte titres et le comptes fruits et produits de VALECO REN en garantie des engagements pris par VALECO REN pour le financement de PE LA BRUYERE, PE ENSINET et CE FENOUILLEDES

2.9 REMUNERATION 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 LIEES

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.

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 2018 pour la HOLDING GAY par le biais de sa filiale VALECO sont les suivants :

- ✓ Poursuite du développement national en éolien terrestre, éolien off-shore et flottant, solaire sol et solaire toiture et toutes centrales de production d'énergie d'origine renouvelable.
- ✓ Accélération du process de réalisation des installations notamment avec la Hold Co et de construction sur 2018 d'environ 115 MW supplémentaires
- ✓ 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'international en éolien (on shore, near shore, offshore,) solaire et hydraulique : sur le Canada, le Mexique et le Vietnam. Les possibilités de développement dans d'autres pays sont actuellement étudiées comme l'Argentine.
- ✓ 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 :

Factures reçues et émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu

	Factures <u>reçues</u> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Factures <u>émises</u> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 jours (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jours et plus)	0 jours (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jours et plus)
(A) Tranches de retard de paiement												
Nombre de factures concernées												
Montant total des factures concernées HT			538								26050	
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice (Préciser HT ou TTC)			0,36%									
Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice (Préciser HT ou TTC)											1,60%	
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Nombre des factures exclues												
Montant total des factures exclues (Préciser HT ou TTC)												
© Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal)												
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	Délais contractuels : Délais mentionnés sur les factures						Délais contractuels : (Préciser)					
	Délais légaux : (Préciser)						Délais légaux : 45 jours fin de mois					

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 31/12/2017
POWDERIS	En développement	-203 796
VALECO INGENIERIE	Bureau d'études	5 787 614
VALECO O&M	Prestations exploitation et maintenance	372 789
BARRE ENERGIE	Gestion de sa filiale FERME EOLIENNE DE PUECH DE CAMBERT	-19 651
FE DE LA BESSIERE	En exploitation	215 576
CAMBERT ENERGIE	En exploitation	31 268
CENTERNACH ENERGIE	Repowering Construction et financement nouvelle éolienne	64 407
SOCPE DE CHAMPS PERDUS	En exploitation	-135 553
COUFFRAU ENERGIE	En exploitation	161 861
FE PUECH DEL VERT	En exploitation	-596 290
DEVES ENERGIE	En exploitation	497 938
DONZERE ENERGIE	En exploitation	4 557
ERL	En exploitation	421 021
FERME EOLIENNE DE PUECH DE CAMBERT	En exploitation	-177 281
SEPE DE LA GARE	Construit et mis en service	-294 721
FE DE PUECH DE L'HOMME	En exploitation	746 442
JONCELS ENERGIE	En exploitation	-373 154

LES MONTS DE LACAUNE	Gestion de ses filiales	84 845
VALECO ENERGIE DE MARGERIDE	Acquisition de participation	-2 017
FE DU BOIS DE MERDELOU	En exploitation	-441 721
MONTAGNOL ENERGIE	En exploitation	-465 136
EOLIENNE DE MURASSON	En exploitation	92 239
FE DE MURATEL	En exploitation	507 815
TAURIAC ENERGIE	En exploitation	-695 599
VALECO REN	Gestion de ses filiales	-1 721 653
CS DE BILTAGARBI	En exploitation	-35 968
CS DE COLOMBIERS	En exploitation	-20 375
CENTRALE SOLAIRE DE LUNEL	En exploitation	88 331
CS DE LA DECOUVERTE	En exploitation	-504 548
CS DE LA DURANCE	En exploitation	361 512
CS DE LANGUEDOC	En exploitation	131 124
SAINT LAURENT SOLAR	En exploitation	968 380
LE VAL ENERGIE	En exploitation	326 284
CS DE ST MAMET	En exploitation	-152 237
CENTRALES SOLAIRES DE QUIRINUS	En exploitation	-2 227
CS DU SYCALA	En exploitation	808 731
CS DES TERRES ROUGES	En exploitation	-156 859

VALECO SOLAR	Gestion de sa filiale SAINT LAURENT SOLAR	706 079
COGE 26	En cours de liquidation	-1 138
FE DE PLO D'AMOURES	En développement	-46 021
PE D ARGILLIERES	En développement	-3 826
PE DE BARBEZIERES LUPSAULT	En développement	-2 828
PARC EOLIEN DE BEL AIR	En développement	-8 647
PARC EOLIEN DE LA VALLEE DE BELLEUSE	En développement	-2 057
PE BORNAY	En développement	-3 042
PARC EOLIEN DES BOUIGES	En développement	-11 917
PE DE BREUILLAC	En développement	-4 202
PE DE LA BRUYERE	En construction	-24 287
PE DE LA BUSSIERE	En développement	-2 625
CAMBON ENERGIE	En développement - construction	-63 373
FE DE PLO DE CANAC	Dissolution avec transmission universelle du patrimoine	-299 095
PE DE CAUSSE ET RIVIERE	En développement	-1 989
SEML DES CEVENNES ARDECHOISES	A l'arrêt	-1 809
PE DE CHAMPS SERPETTE	En développement	-1 826
PE DE CHASSENEUIL	En développement	-7 166
PE DE LA CHAUSSEE	En construction	-1 891
SOCPE CHENE COURTEAU	En développement - recours	-5 691

BRIANCE COMBADE ENERGIE	En développement	-1 827
PARC EOLIEN DES ECOULOTTES	En développement	-27 436
PARC EOLIEN DE L'ENSINET	En construction	-56 506
CENTRALE EOLIENNE DE FENOUILLEDES	En construction – mise en service tranche 1	-26 212
PE DE LA FOUGERE	En développement	-3 077
PE DES GASOILLIS	En développement	-12 859
PE DES GAUDINES	En développement	-3 832
GRAMENTES ENERGIE	En développement	-2 870
PE DU PUECH DE GUILLEMENT	En développement	-1 826
PE DE LA HAUTE CHARMOIE	En développement	-3 794
LABRUGUIERE ENERGIE	En développement	-2 939
PE DE LAVACQUERIE	En développement	-4 717
FE CAMP MADAME	Arrêt du projet	-299 145
PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL	En développement	-2 256
PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL 2	En développement	-8 512
PE DE MARENDEUIL	En développement	-8 296
PARC EOLIEN DE MARUEJOLS	En développement	-1 827
PE DE MAZAGRAN	En développement	-3 818
MELAGUES ENERGIE	Arrêt du Développement	-24 208
PE DE MOHY	Arrêt du Développement	-1 994

PE DE MONSURES	En développement	-5 198
PE DU MONT DE L'ECHELLE	En développement	-2 958
PE DE MONTELU	En développement	-4 891
PE DES NAVARROS	En développement	-2 821
PE DE LA NONGEE	En développement	-3 720
PARC EOLIEN DE PUY DE PERET	En développement	-14 732
PE DE PISTOLE	En développement	-2 941
FE ST JEAN DE POURCHARESSE	En développement	-1 826
PE DE PRINQUIES	En développement	-17 130
PE DE LE QUESNEL	En développement	-3 932
PE DES RENOUILLERES	En développement	-1 826
PARC EOLIEN DE REVELLES	En développement	-8 479
FE DE ROUSTANS	En cours de dissolution	-766
PE DES SAULES	En développement	-3 096
SEGALASSES ENERGIE	En développement	-10 740
SOCPE TERRE DE L'ABBAYE	En développement	-5 663
FE DE THALIS	En développement	-10 494
PARC EOLIEN DE LA THIERACHE ARDENNAISE	En développement	-1 827
THOURY FEROTTES ENERGIE	En développement	-1 827
PARC EOLIEN DU VAL DE LOIRE	En développement	-1 827

PE DU VALLON DE SANCEY	En développement	-10 181
PE DE VELLEUX	En développement	-2 014
PE SAINTE VERGE	En développement	-1 826
PE DE VESLE ET CAUMONT	En développement	-3 337
PE DE LA VINGEANNE	En développement	-1 985
PE DE WARLUS	En développement	-9 334
CS D'AGUESSAC	En développement	-2 149
CS DE ST LEGER DE BALSON	En développement	-1 826
CP AEROPORT BERRUYER	En développement	-2 808
CS BORS DE MONTMOREAU	En développement	-1 869
CP DES COTEAUX DE LA BRAYE	En développement	-1 827
CENTRALE SOLAIRE DE CHATEAUVERT	En développement - recours	-13 095
CS DES CROUZILLOUX	En développement	-1 869
CENTRALE SOLAIRE DE COSTE CUYERE	En développement	-4 879
CS EMA SOLAR	En développement	-263
CS D'EXIDEUIL	En développement	-1 826
CP DE LA FORET BAINOLAI	En développement	-1 826
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA GARENNE	En développement	-1 824
CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA ZA DE GAUDET	En développement	-2 057
CS DE L'ANCIEN CAMP	En développement	-3 569

CENTRALES SOLAIRES D'HELIOS	En développement	-5 410
CS D HYPERION	En développement	-2 445
CS DE IOUNACERA	En développement	-638
CS D'IRIS	En développement	-2 029
CP DE L ISSART ROUGE	En développement	-1 991
CS DE LA JOSSE	En développement	-638
CS DE ST QUENTIN LA TOUR	En développement	-1 835
CS DE LE BROC	En développement	-732
CS DE LIDO	Perte du permis – arrêt du projet	-4 943
CS de Maine	En développement	-1 826
CS DE MARIGNAC	En développement	-2 004
CS DE MONTEGUT	En développement	-4 200
CP DU PERCHE ORNAIS	En développement	-1 826
CS DE PEREGRINE	En développement	-2 568
CS DE CHÂTEAUPEROUSE	En développement	-638
CP DES QUATRES VENTS	En développement	-4 096
CS DE ROUBIAN	En développement	-638
CP SALIN DE GIRAUD	En développement	-1 826
CS DE SEVERAC	En développement	-304
CS DE SALLES LA SOURCE	En développement	-638

CS DE LA PETITE VICOMTE	En développement	-4 669
CP DE VILLEMOLAQUE	En développement	-1 826
BIOMONT ENERGIE SEC	Mis en service – en exploitation	-118 840
GENERAL PARNERS BIOMONT	Holding	-73
VALECO HOLDING 9331-4185	Holding	-5 095
VALECO GESTION ET SERVICE INC	Prestations de services	21 084
VALECO ENERGIE QUEBEC	holding	-397 524
HYDRO LEMAN	Gestion de sa filiale HYDRO MORGE FRANCO SUISSE	-1 845
HYDRO MORGE FRANCO SUISSE	En développement	-3 780
VALECO ENERGIA MEXICO	holding	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARQUE SOLAR DE PINACATE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE BORNAY 2 EURL	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALES SOLAIRES DE L'ISLE SUR LA SORGUE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE VERVANT ET LEA	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALE SOLAIRE DE CAP DELTA	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE CHAN DES PLANASSES	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALE SOLAIRE DES MOULINS LODEVOIS	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALE SOLAIRE LA VIDALLE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE L'EPINETTE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALE SOLAIRE D'ODIN	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018

CENTRALE SOLAIRE DU TEA FLEURY-MEROGIS	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALE SOLAIRE GESIM BEAU CIEL	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALE SOLAIRE DU CENTRE TECHNIQUE DE TARASCON	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALE SOLAIRE DE CARRE SUD	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE SEVERAC D'AVEYRON	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE CHAMPS PERDUS 2	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE BROQUIERS	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE THENNES	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALE SOLAIRE DES CALOTTES	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE RIBEMONT	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DE LA VALLEE BERLURE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALE SOLAIRE DE CATREILLE	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
CENTRALES SOLAIRES D'HEMERA	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018
PARC EOLIEN DU FRESTOY	En développement	1er exercice social : 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2017, 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 PUECH DE L'HOMME		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%	
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-FERROTTE 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 VELLEXON	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%	
VALECO ENERGIA MEXICO	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%	
PARQUE SOLAR DE PINACATE	0.01%	99.9895%
PARC EOLIEN DE BORNAY 2	100%	

CENTRALES SOLAIRES DE L'ISLE SUR LA SORGUE	100%	
PARC EOLIEN DE VERVANT ET LEA	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE CAP DELTA	100%	
PARC EOLIEN DE CHAN DES PLANASSES	100%	
CENTRALE SOLAIRE DES MOULINS LODEVOIS	100%	
CENTRALE SOLAIRE LA VIDALLE	100%	
PARC EOLIEN DE L'EPINETTE	100%	
CENTRALE SOLAIRE D'ODIN	100%	
CENTRALE SOLAIRE DU TEA FLEURY-MEROGIS	100%	
CENTRALE SOLAIRE GESIM BEAU CIEL	100%	
CENTRALE SOLAIRE DU CENTRE TECHNIQUE DE TARASCON	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE CARRE SUD	100%	
PARC EOLIEN DE SEVERAC D'AVEYRON	100%	
PARC EOLIEN DE CHAMPS PERDUS 2	100%	
PARC EOLIEN DE BROQUIERS	100%	
PARC EOLIEN DE THENNES	100%	
CENTRALE SOLAIRE DES CALOTTES	100%	
PARC EOLIEN DE RIBEMONT	100%	
PARC EOLIEN DE LA VALLEE BERLURE	100%	
CENTRALE SOLAIRE DE CATREILLE	100%	
CENTRALES SOLAIRES D'HEMERA	100%	
PARC EOLIEN DU FRESTOY	100%	
LABRUGUIERE ENERGIES		63%
GRAMENTES ENERGIES		62%

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

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 2017, le chiffre d'affaires s'est élevé à 14 289 178 euros contre 11 955 926 euros lors de l'exercice précédent

Le montant des reprises sur amortissements et provisions s'élève à 6 297 euros, contre 484 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 103 euros contre 476 euros pour l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation de l'exercice se sont élevés au total à 14 747 077 euros, contre 11 958 766 euros pour l'exercice précédent.

Le montant de la production stockée est de 445 871 euros.

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 3 804 399 euros contre 2 693 381 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 259 338 euros contre 215 869 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 1 313 816 euros contre 974 755 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 544 071 euros contre 404 209 euros pour l'exercice précédent.

Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent à 627 080 euros, contre 134 425 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 3 038 euros contre 679 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation s'élèvent au total à 6 551 741 euros contre 4 423 319 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 8 195 336 euros contre 7 535 447 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des produits financiers s'élève à 5 210 441 euros, contre 3 119 141 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des charges financières s'élève à 1 085 091 euros contre 1 288 347 euros pour l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de 4 125 350 euros (1 830 795 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 12 320 686 euros contre 9 366 242 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de 6 738 275 euros contre 5 065 287 euros pour l'exercice précédent.

- d'un impôt sur les sociétés de 2 940 294 euros contre 2 639 121 euros pour l'exercice précédent,

le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 16 118 667 euros contre un bénéfice de 11 792 408 euros au titre de l'exercice précédent.

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 2017, le chiffre d'affaires s'est élevé à 474 291 euros contre 441 641 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant de la production stockée est de – 30 712 euros contre 61 573 euros pour l'exercice précédent.

Le montant de la production immobilisée est nul contre un montant de 4 364 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 387 euros contre 67 euros pour l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 443 966 euros contre 507 645 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des achats et variations de stocks s'élève à 103 277 euros contre 191 210 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 201 096 euros contre 209 796 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 2 320 euros contre 1 003 euros pour l'exercice précédent.
Le montant des traitements et salaires s'élève à 61 145 euros contre 48 373 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 26 126 euros contre 20 971 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions est de 7 820 euros, contre 10 610 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 910 euros contre 2 647 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 410 225 euros contre 484 610 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 33 741 euros contre 23 035 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des produits financiers s'élève à 38 euros, contre 33 euros pour l'exercice précédent.

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

Compte tenu d'un résultat financier de 38 euros (contre 33 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 33 779 euros contre 23 068 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- d'un résultat exceptionnel nul comme pour l'exercice précédent,
- d'un impôt sur les sociétés de 4 973 euros contre 3 083 euros pour l'exercice précédent,

le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 28 806 euros contre un bénéfice de 19 985 euros au titre de l'exercice précédent.

EN CE QUI CONCERNE LA SOCIÉTÉ

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 2017, le chiffre d'affaires s'est élevé à 1 629 973 euros contre 1 539 400 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 7 euros contre 9 euros pour l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation ont atteint au total 1 651 273 euros contre 1 560 488 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 148 864 euros contre 129 978 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 27 043 euros contre 24 296 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des salaires et traitements s'élève à 849 583 euros contre 738 315 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 302 192 euros contre 283 707 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 4 euros contre 2 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation ont atteint au total 1 327 860 euros contre 1 176 298 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 323 413 euros contre 384 189 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des produits financiers s'élève à 1 289 652 euros contre 645 821 euros pour l'exercice précédent.

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

Compte tenu d'un résultat financier de 1 289 652 euros (contre 645 821 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 1 613 064 euros contre 1 030 010 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte d'un résultat exceptionnel de- 2 096 euros (contre un résultat exceptionnel de – 24 839 euros pour l'exercice précédent) et d'un impôt sur les sociétés de 158 622 euros (contre 153 808 euros pour l'exercice précédent), le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 1 452 346 euros contre un bénéfice de 851 363 euros au titre de l'exercice précédent.

Comptes Consolidés de la Société

Le chiffre d'affaires de l'ensemble consolidé ressort à 52 852 690 euros contre 36 075 459 euros en 2016.

Le montant des autres produits d'exploitation ressort pour l'exercice à 2 988 623 euros contre 1 984 080 euros en 2016.

Le montant des achats consommés ressort pour l'exercice à - 9 761 678 euros contre - 7 957 483 euros en 2016.

Le montant des charges de personnel ressort pour l'exercice à euros -7 233 655 contre - 5 401 573 euros en 2016.

Le montant des autres charges d'exploitation ressort pour l'exercice à - 7 416 euros contre -4 377 euros en 2016.

Le montant des impôts et taxes ressort pour l'exercice à - 2 027 079 euros contre - 1 690 740 euros en 2016.

Le montant des variations nettes des amortissements et des dépréciations ressort pour l'exercice à - 12 824 995 euros contre -9 639 151 euros en 2016.

Le résultat d'exploitation consolidé ressort pour l'exercice à 23 986 491 euros contre 13 366 215 euros en 2016.

Le montant des charges et produits financiers ressort pour l'exercice à - 5 691 549 euros contre -5 435 954 euros en 2016.

Le résultat courant des sociétés intégrées ressort pour l'exercice à 18 294 942 euros contre 7 930 261 euros en 2016.

Le montant des charges et produits exceptionnels ressort pour l'exercice à 6 664 070 euros contre 5 969 916 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts sur les bénéfices ressort pour l'exercice à - 8 280 762 euros contre -4 518 117 euros en 2016.

Le résultat net consolidé des sociétés intégrées dégage un bénéfice de 16 678 250 euros contre un bénéfice de 9 382 061 euros en 2016.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ressort pour l'exercice à 57 085 euros contre 69 395 euros en 2016.

Le montant des dotations aux amortissements des écarts d'acquisition ressort pour l'exercice à - 600 529 euros contre -606 768 euros en 2016.

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 16 134 806 euros contre 8 844 688

euros en 2016.

Le montant des intérêts minoritaires ressort pour l'exercice à – 6 233 083 euros contre -3 547 510 euros en 2016.

Le résultat net du Groupe s'établit à 9 901 723 € contre à 5 297 179 € en 2016.

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

Le groupe va continuer son activité.

Nous 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.

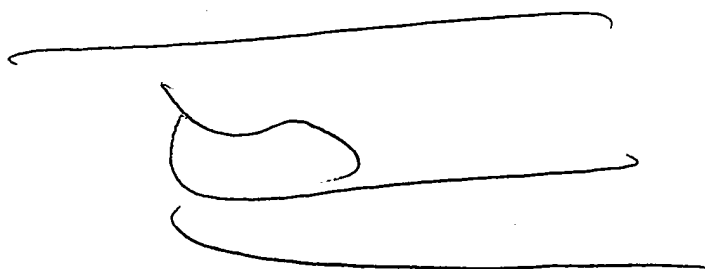
Nous vous invitons, après la lecture des rapports présentés par vos Commissaires aux Comptes, à adopter les résolutions que nous soumettons à votre vote.

Fait à MONTPELLIER

Le 30 avril 2018

Le Président

Erick GAY

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several sweeping horizontal strokes and a loop, positioned below the printed name Erick GAY.

ANNEXE

RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

<u>Nature des Indications / Périodes</u> <u>Durée de l'exercice</u>	31/12/2017 12 mois	31/12/2016 12 mois	31/12/2015 12 mois	31/12/2014 12 mois	31/12/2013 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	1 629 973	1 539 400	1 046 338	418 966	356 181
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	1 611 142	1 005 171	665 154	333 210	77 648
c) Impôt sur les bénéfices	158 622	153 808	19 042		
d) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions	1 452 520	851 363	646 112	333 210	77 648
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	1 452 346	851 363	646 112	333 210	77 648
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	849 583	738 315	634 924	282 244	282 061
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, oeuvres sociales...)	302 192	283 707	236 327	85 280	84 965

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 / 2018-B-8537

Le greffier du tribunal de commerce de Montpellier certifie qu'il a reçu le 02/07/2018,

les documents comptables prévus aux articles L 232-21 et suivants du code de commerce, de l'exercice clos le 31/12/2017.

Rapport du commissaire aux comptes

Rapport de gestion

Concernant la société

HOLDING GAY

Société par actions simplifiée

188 rue Maurice Béjart

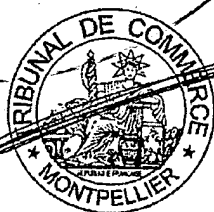
34080 Montpellier

Le dépôt consolidé a été enregistré sous le numéro 2018-B-8537 le 02/07/2018

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

Fait à MONTPELLIER le 02/07/2018,

LE GREFFIER



08132250

02 JUL. 2018

1888537

HOLDING GAY

Société par Actions Simplifiée

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

COPIE CERTIFIÉE
CONFORME

COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 décembre 2017

SOMMAIRE

1. COMPTES CONSOLIDES	3
1.1 BILAN CONSOLIDE	3
1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	4
1.3 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	5
1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	7
2. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES	8
2.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	8
2.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	9
2.3 PRESENTATION ET PRINCIPES COMPTABLES	9
2.4 PERIMETRE DE CONSOLIDATION	14
2.5 DETAILS DES COMPTES D'ACTIF	20
2.6 DETAIL DES COMPTES DE PASSIF	<u>26</u> 25
2.7 DETAILS DU COMPTE DE RESULTAT	<u>29</u> 28
2.8 ENGAGEMENTS HORS BILAN	33
2.9 REMUNERATION DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	35
2.10 PARTIES LIEES	35

1. Comptes consolidés

1.1 BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2017	31/12/2016
Actif			
Écart d'acquisition net	2.5.1	10 862	4 373
Immobilisations incorporelles nettes	2.5.2	229	161
Immobilisations corporelles nettes	2.5.3	174 954	161 744
Immobilisations financières nettes	2.5.5	23 243	11 109
Titres mis en équivalence	2.5.5	1 322	1 339
Total de l'actif immobilisé		210 608	178 726
Stocks et en-cours, nets de dépréciations	2.5.6	438	488
Créances clients et comptes rattachés, nets de dépréciations	2.5.7	10 908	8 324
Autres créances et Comptes de régularisation	2.5.7	20 779	21 979
Valeurs mobilières de placement	2.5.8	1	1 113
Disponibilités	2.5.8	44 295	43 018
Total de l'actif circulant		76 420	74 922
Total actif		287 028	253 648
Passif			
Capital		8 008	8 008
Réserves consolidées		17 561	12 239
Résultat de l'exercice		9 902	5 297
Total Capitaux propres, part du Groupe	1.3.1	35 471	25 544
Intérêts minoritaires	1.3.2	17 491	12 360
Provisions pour risques et charges	2.6.2	3 170	2 552
Impôts différés passifs	2.6.2	2 404	891
Emprunts et dettes financières	2.6.3	200 219	181 022
Fournisseurs et comptes rattachés	2.6.4	12 380	9 169
Dettes fiscales et sociales	2.6.4	4 986	11 692
Autres dettes	2.6.4	7 109	7 435
Produits constatés d'avance	2.6.4	3 798	2 983
Total des dettes		228 411	212 301
Total passif		287 028	253 648

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2017	31/12/2016
Total chiffre d'affaires	2.7.1	52 853	36 075
Autres produits d'exploitation et subventions		2 989	1 984
Total produits d'exploitation		55 842	38 058
Autres achats et charges externes		(9 762)	(7 957)
Impôts et taxes		(2 027)	(1 691)
Charges de personnel	2.7.2	(7 234)	(5 402)
Dotations amortissements et provisions d'exploitation		(12 825)	(9 639)
Autres charges d'exploitation		(7)	(3)
Total charges d'exploitation		(31 855)	(24 692)
RESULTAT D'EXPLOITATION		23 987	13 366
Produits financiers	2.7.3	824	514
Charges financières	2.7.3	(6 516)	(5 950)
RESULTAT FINANCIER		(5 692)	(5 436)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		18 295	7 930
Produits exceptionnels	2.7.4	7 819	7 972
Charges exceptionnelles	2.7.4	(1 155)	(2 002)
RESULTAT EXCEPTIONNEL		6 664	5 970
Impôts sur les bénéfices	2.7.5	(8 281)	(4 518)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		16 678	9 382
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence		57	69
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition		(600)	(607)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		16 135	8 844
Dont RESULTAT - Parts des minoritaires		6 233	3 546
Dont RESULTAT NET - PART DU GROUPE		9 902	5 297
Résultat net, de base, par action (en euros) - part Groupe	2.7.6	1 236,5	661,5

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 2015	8 008	8 008	-	10 887	1 361	20 256
Affectation de résultat n-1				1 361	(1 361)	-
Distribution de dividendes						-
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
Affectation de résultat n-1				5 297	(5 297)	-
Distribution de dividendes						-
Incidence taux de change				25		25
Résultat consolidé de l'exercice (part groupe)					9 902	9 902
Au 31 décembre 2017	8 008	8 008	-	17 561	9 902	35 471

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 2015	9 737	656	10 393
Affectation du résultat de l'exercice précédent	656	(656)	-
Distribution de dividendes des filiales aux minoritaires	(723)		(723)
Variations de périmètre	(811)		(811)
Incidence taux de change	(46)		(46)
Résultat consolidé de l'exercice, part des minoritaires		3 547	3 547
Au 31 décembre 2016	8 813	3 547	12 360
Affectation du résultat de l'exercice précédent	3 547	(3 547)	-
Distribution de dividendes des filiales aux minoritaires	(1 169)		(1 169)
Variations de périmètre	19		19
Incidence taux de change	48		48
Résultat consolidé de l'exercice, part des minoritaires		6 233	6 233
Au 31 décembre 2017	11 258	6 233	17 491

1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE		
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 135	8 844
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(57)	(69)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	13	-
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant	13 930	10 316
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant	(603)	(109)
Subventions virées au résultat	-	(2)
Variation des impôts différés	730	(3 019)
Plus et moins-values de cession	(6 238)	(6 206)
Marge brute d'autofinancement de l'ensemble consolidé	23 909	9 757
Variations des Créances d'exploitations	865	(11 803)
Variations des Stocks, nets de dépréciations	(74)	(78)
Variations des Dettes d'exploitation	(6 686)	13 198
Variations des Charges et Produits Constatés d'avance	849	1 131
Variation du Besoin en fonds de roulement d'exploitation	(5 047)	2 448
Variations des intérêts courus	233	98
Flux net de trésorerie généré par l'activité	19 095	12 303
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(25 269)	(59 576)
Prix de cession des éléments d'actif cédés	115	5
Encaissement de subvention d'investissement	-	14
Variation des autres immobilisations financières	(11 947)	(5 384)
Acquisition et cessions de filiales, hors disponibilités acquises/cédées	3 150	4 550
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(33 951)	(60 391)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	(1 169)	(722)
Variation des comptes courants hors groupe	(1 492)	2 330
Remboursement des emprunts bancaires et des dettes de crédit-bail	(21 106)	(8 708)
Souscription d'emprunts bancaires	39 389	82 386
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	15 622	75 284
Variation des écarts de conversion	1	9
VARIATION DE LA TRESORERIE	767	27 208
Trésorerie à l'ouverture	43 525	16 318
Trésorerie à la clôture	44 292	43 525

2. Annexe aux comptes consolidés

2.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le Groupe Holding Gay et ses filiales VALECO, VALECO INGENIERIE et VALECO O&M ont obtenu leur certification des normes ISO 9001 et 140001 en juillet 2017.

Au cours de l'exercice 2017, 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 :

- VALECO REN a cédé 100 % de sa participation dans PE de la Chaussée à sa fille PE de l'Ensinet.
- VALECO ENERGIE MARGUERIDE a acquis 63% de la SARL Labruguere Energies.
- VALECO ENERGIE MARGUERIDE a acquis 62% de la SARL Gramentes Energies.

Sociétés d'exploitation mises en service au cours de l'exercice 2017 :

- Joncels Energie - Eolien
- CS de Terres Rouges II – Photovoltaïque
- FE de Bois de Merdelou – Eolien
- FE de Puech Del Vert – Eolien
- Montagnol Energie – Eolien
- Tauriac Energie – Eolien
- SEPE de la GARE – Poste de Transformation

Sociétés cédées/liquidées/cessions d'actifs au cours de l'exercice 2017 :

- FE de Camp Madame – Projet Eolien - TUP
- FE de Plo de Canac – Projet Eolien - TUP

Financements obtenus au cours de l'exercice 2017 :

- Montagnol Energie : 21 930 K€
- Tauriac Energie : 24 710 K€
- PE de l'Ensinet : 56 976 K€
- PE de la Bruyère : 13 145 K€
- CE du Fenouillèdes : 15 403 K€
- VALECO REN nécessitait un apport supplémentaire de 15 500 000 euros en vue de compléter le préfinancement et/ou le financement des lots 2 et 3.

En vue de cette nécessité, un avenant à la Convention d'OC a été signé entre VALECO et EUROFIDEME 3 permettant une élévation de la valeur nominale des OC-B, faisant passer celle-ci de mille (1 000) euros à mille six cent vingt (1 620) euros.

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 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 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 a mis en place une cellule de veille des Appels d'Offres ou Appels à Candidature et répond au maximum de dossiers.
- Le GROUPE poursuit son positionnement à l'international structurant une équipe dédiée comprenant :

- Un responsable export
- Deux salariés au Canada
- 3 V.I.E repartis au Canada, au Vietnam et au Mexique

La Centrale Biogaz au Canada, Biomont, a été mise en service industrielle en septembre 2017.

Deux sociétés de droit mexicain ont été créées afin de continuer notre développement au Mexique.

Au Vietnam, le développement du projet de 50Mw en solaire continu. Les autorisations des instances officielles n'ont toujours pas été obtenues (le process est très long), mais la société vietnamienne, portant le projet, va être créée sur 2018. Sa Holding, basée à Singapour, vient d'être enregistrée.

Autres Axes de développement :

- Le GROUPE poursuit sa réorganisation pour être pertinent aux Appel d'Offres. Nous avons en 2018, répondu au premier appel d'offre éolien. Sur les 4 dossiers déposés, 3 ont été retenus.
- Le Groupe poursuit son axe de développement concernant 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. Le développement du prototype suit son cours. La flamme est stabilisée avec un entrant à la granulométrie travaillée.

2.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- Les activités normales se sont poursuivies.
- La filiale VALECO ENERGIE QUEBEC a remporté un appel à projets pour un projet éolien de 6MW sur les Iles de la Madeleine.

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 maintenance 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	

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 2017 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 ont été calculés en appliquant le taux d'impôt le plus probable à la date de clôture et applicable à la période de renversement des différences temporaires, soit 28%, 26.5% ou 25%.

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 2017 :

- VALECO ENERGIE MARGERIDE, appartenant à 100% à VALECO, a acquis 62% de la société GRAMENTES ENERGIES ainsi que 63% la société LABRUGUIERE ENERGIES
- 46 autres SPV ont été créées au cours des exercices 2016 et 2017 et consolidées pour la première fois au 31 décembre 2017. 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 1^{er} février 2017, VALECO REN a cédé la totalité des parts sociales qu'elle avait dans la société PE de la CHAUSSEE à la société PE de l' ENSINET.

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

- Les sociétés FE PLO DE CANAC et FE CAMP MADAME ont été tuppées au 19 mai 2017 dans La Société Des MONTS DE LACAUNE . Elles étaient détenues à 100% par celle-ci.

2.4.2 Liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Holding Gay, au 31 décembre 2017, 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
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
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 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 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, 34 080 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 BROC	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
PE DE LA HAUTE CHARMOIE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 952 574
PE DE MAZAGRAN	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 952 699
PE DE NONGEE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 787 848
PE DE BREUILLAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 952 475
PE D ARGUILLIERES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 787 939
PE DE LE QUESNEL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 787 889

PE DES GAUDINES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	818 967 010
PE DU MONTS DE MAINSNIL 2	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP	821 016 730
PE DE BORNAY	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 895 356
PE DE LA FOUGERE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 895 380
PE DE MARENDEUIL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 895 422
PE DU MONT DE L ECHELLE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 895 455
PE DE PISTOLE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 934 346
PE TERRES DE CAUMONT	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 834 395
DE DES SAULES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	821 934 445
DE DES NAVARROS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 530 200
PE DE BARBEZIERES-LUPSAULT	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 533 543
CP DE L'AEROPORT BERRUYER	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 814 380
CP DES QUATRES VENTS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 814 430
CS DE MONTEGUT	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	822 814 497
CS D'AGUESSAC	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	823 395 843
CS DE PEREGRINE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	823 396 171
PE DE LA BUSSIÈRE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	823 404 561
CS EMA SOLAR	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	824 023 311
PE DE BORNAY 2	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	825 073 307
CS DE L'ISLE SUR LA SORGUE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	825 314 750
PE DE VERVANT ET LEA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	825 322 951
CS DE CAP DELTA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	827 641 952
PE DE CHAN DES PLANASSES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	827 749 912
CS DES MOULINS LODEVOIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	827 641 986
CS DE LA VIDALLE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	828 250 589
PE DE L'EPINETTE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	828 251 371
CS D'ODIN	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 363 396
CS DU TEA FLEURY-MEROGIS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 363 685
CS GESIM BEAU CIEL	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 363 842
CS DU C.T DE TARASCON	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 433 322
CS DE CARRE SUD	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 435 202
PE DE SEVERAC D'AVEYRON	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	830 440 392
PE DE CHAMPS PERDUS 2	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	831 204 615
PE DE BROCQUIERS	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	831 204 631
PE DE THENNES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	831 561 675
CS DES CALOTTES	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 252 480

PE DE RIBEMONT	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 284 236
PE DE LA VALLEE BERLURE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 284 277
CS DE CATREILLE	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 274 385
CS D'HEMERA	64.44%	IG	188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP	832 274 799
GRAMENTES ENERGIE	40%	IP	LIEU-DIT CASTELET - 31280 DREMIL LAFAGE	788 427 490
LABRUGUIERE ENERGIES	40,5%	IP	LIEU-DIT CASTELET - 31280 DREMIL LAFAGE	788 428 183

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 FRESTOY	SARL	818 852 699	64.44%	0.5
CS MASSANE	SARL	818 787 848	64.44%	0.5
VALECO ENERGIE MEXICO	Droit mexicain	VEM170601AR0	64.44%	0.4
PARQUE SOLAR PINACATE	Droit mexicain	PSP170705CW5	64.44%	0.1
TOTAL TITRES NON CONSOLIDE				1.5 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)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
ALGOSUD	15	(15)	-	-
VALECO REN	76	(44)	32	36
CAMBERT ENERGIE	262	(175)	87	111
CENTERNACH	257	(257)	-	-
MT DE LACAUNE	6 528	(3 589)	2 939	3 417
CHAMP PERDUS	138	(62)	76	85
DONZERE	350	(177)	173	197
ERL	52	(14)	38	42
JONCELS	10	(2)	8	9
PUECH DEL VERT	282	(69)	213	234
CHENE COURTEAU	7	(6)	1	-
FENOUILLEDE	1	(1)	-	-
BOIS DE MERDELOU	273	(64)	209	227
ST JEAN DE POURCHARESSE	5	(5)	-	-
TERRE DE L ABBAYE	6	(6)	-	-
PE DE LA BRUYERE	16	(2)	14	15
GRAMENTES ENERGIES	2 664	(9)	2 655	-
LABRUGUIERE ENERGIES	4 431	(15)	4 416	-
TOTAL	15 374	(4 512)	10 862	4 373

- Les dotations aux amortissements et dépréciations 2017 s'élèvent à 601 K€.
- Le Groupe HOLDING GAY a acquis, au travers de sa filiale Valeco Energie Margeride, 62% des titres de la Société Gramentes Energies et 63% des titres de la Société Labruguière Energies, générant ainsi un nouveau goodwill de 2 664 K€ et 4 431 K€. Ce goodwill inclus un « earn out » très probable de 1 293 K€ pour Gramentes Energies et de 2 156 K€ pour Labruguière Energies.

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 31/12/2017.

2.5.2 Immobilisations incorporelles

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

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
Frais de recherche et développement	72	(51)	21	33
Concessions, brevets, logiciels	226	(160)	66	13
Immobilisations en cours	37		37	9
Autres immobilisations	114	(9)	105	106
Total	449	(220)	229	161

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Acquisitions	Cessions et Mises au rebut	Reclassement de poste à poste	31/12/2017
Frais de recherche et développement	72				72
Concessions, brevets, logiciels	140	76		11	227
Immobilisations en cours	9	38		(11)	36
Autres immobilisations	114				114
Total	335	114	0	0	449

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Dotations	Reprises	Virement de poste à poste	31/12/2017
Frais de recherche et développement	(39)	(13)			(52)
Concessions, brevets, logiciels	(127)	(33)			(161)
Autres immobilisations	(8)	(1)			(9)
Total	(174)	(47)	0	0	(221)

2.5.3 Immobilisations corporelles

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

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Amortissements et dépréciation	Net	Net
Terrains	486	-	486	476
Constructions	1 954	(466)	1 488	1 571
Installations techniques, Matériel et Outillage	156 628	(40 707)	115 921	91 651
Matériels de transport	11	(7)	4	7
Immobilisations en cours	23 429	(1 351)	22 078	34 058
Autres immobilisations corporelles	42 836	(7 859)	34 977	33 985
Total	225 344	(50 390)	174 954	161 744

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)	31/12/2016	Acquisitions	Cessions et Mises au rebut	Variations des cours de change	Variation de Périmètre	Reclassement de poste à poste	31/12/2017
Terrains	476	11					486
Constructions	1 952	3		(1)			1 954
Installations techniques, Matériel et Outillage	123 924	3 504	(2 161)	(1)		31 360	156 628
Matériel de transport	11	1					11
Immobilisations en cours	34 861	19 435	(37)		999	(31 830)	23 429
Autres immobilisations corporelles	39 825	1 978	(108)	(1)		1 142	42 836
Total	201 050	24 932	(2 306)	(3)	999	672	225 344

Les reclassements nets de 672 K€ concernent pour 547 K€ les provisions pour démantèlement dotées sur l'exercice en contrepartie de la valeur de l'immobilisation mise en service ainsi que 125K€ de stocks de pièces de rechange reclassés en immobilisations.

Les cessions d'installations techniques, matériel et outillage correspondent essentiellement à la cession de l'éolienne de CENTERNACH pour 2 151 K€

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

- Puech del Vert => mise en service 2018 : + 2 419 K€
- Joncels=> mise en service 2018 : + 917 K€
- ERL=> mise en service 2015 : + 661 K€
- Bois de Merdelou => mise en service 2018 : +3 036K€
- CS De la Durance => mise en service 2016 : + 1 372 K€
- Centernach II => en cours de développement : + 1 092 K€
- Ensinet => en cours de développement : + 4 647 K€
- Bruyère => en cours de construction : + 1 328 K€
- Fenouillèdes => en cours de construction : +5 218 K€
- Labruguière => en cours de construction + 672K€

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

- L'acquisition de Gramentes Energie : 334 K€
- L'acquisition de Labruguere Energie : 658 K€

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Dotations	Cessions et Mises au rebut	Variation de Périmètre	Virement de poste à poste	31/12/2017
Amortissement des Constructions	(381)	(85)				(466)
Amortissement des Installations techniques, Matériel et Outillage	(32 273)	(10 001)	1 567			(40 707)
Amortissement du Matériel de Transport	(4)	(3)				(7)
Amortissement des Autres immobilisations corporelles	(5 840)	(2 020)				(7 859)
Dépréciations immobilisations en cours	(801)	(641)	92			(1 351)
Total	(39 299)	(12 750)	1 659			(50 390)

2.5.4 Crédit-bail

Les équipements financés par des contrats de crédit-bail, inclus dans les immobilisations corporelles ci-dessus, s'élèvent à 2 915 milliers d'euro net au 31 décembre 2017, contre 3 957 milliers d'euro au 31 décembre 2016.

2.5.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se décomposent comme suit au 31 décembre 2017 :

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Titres de participation	1		1	5
Titres immobilisés, prêts et cautions	23 242		23 242	11 104
Titres mis en équivalence	1 322		1 322	1 339
Total	25 565	0	25 565	12 448

Les titres immobilisés sont principalement composés des dépôts à termes ouvert afin d'y placer les sommes relatives au DSRA (debt service reserve account).

Les principales variations au 31.12.2017, sont les suivantes :

- Valeco Ren pour le compte de ces filles (BDM/PDV/Découverte) : 1 433 K€
- ERL : 955K€
- Joncels : 1 059K€

La part supplémentaire d'OC B apportée sur Valeco Ren par notre partenaire au titre de l'augmentation de la valeur nominale est de 7 290 K€.

Les intérêts portant sur l'ensemble des OC et non versés, à notre partenaire, ont augmenté de 747 K€.

Les titres mis en équivalence sont principalement composés au 31.12.2017 des parts dans les sociétés suivantes :

- Biomont (Canada) : 1 006 K€
- Muratel : 186 K€
- Murasson : 131 K€

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Augmentations	Variation taux change	Virement de poste à poste	Variation de Périmètre	31/12/2017
Titres de participation	5	8		(12)		1
Créances rattachées <1 an	-					0
Titres immobilisés, prêts et cautionnements	11 104	12 177	(195)	156		23 242
Titres mis en équivalence	1 339	57	(61)	(13)		1 322
Total	12 448	12 234	(256)	143	0	24 565

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

La participation mise en équivalence concerne les sociétés sous influence notable. La variation de l'exercice correspondant à la quote-part de résultat de l'exercice est de 57 K€, à l'impact de l'écart de conversion sur BIOMONT (61) K€ et au versement de (13) K€ de dividendes.

2.5.6 Stocks

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

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Marchandises	438		438	488
Total	438		438	488

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)	31/12/2017				31/12/2016
	Total	Part à moins d'un an	Part de un à cinq ans	Part à plus de cinq ans	Total
Avances et acomptes versés	659	659			564
Clients et comptes rattachés	10 908	10 908			8 324
Autres créances	160	160			117
Créances fiscales et sociales	7 281	7 281			10 728
Comptes courants débiteurs	4 382			4 382	3 023
Impôts différés actifs	7 556		7 556		6 773
Comptes de régularisation	741	741			774
Total	31 687	19 749	7 556	4 382	30 304

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)	31/12/2017	31/12/2016
Valeurs mobilières de placement	1	1 113
Disponibilités	44 295	43 018
Total Trésorerie Actif	44 296	44 131
Concours bancaires courants	(4)	(606)
Total Trésorerie Nette (tableau de flux de trésorerie)	44 292	43 525

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 la HOLDING GAY à la date du 31 décembre 2017.

2.6.2 État des provisions et dépréciations

Les provisions et dépréciations se décomposent comme suit au 31 décembre 2017 :

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Reclassements de poste à poste	31/12/2017
Écarts d'acquisition négatifs	22		(8)		14
Provisions pour risques et charges	2 025		(43)	547	2 529
Provision départ à la retraite	505	521	(399)		627
Total provisions pour risques et charges	2 552	521	(450)	547	3 170
Dépréciations :					
Sur comptes clients	4		(3)		1
Sur débiteurs divers	60		(60)		0
Total dépréciations	64	0	(63)	0	1
Total	2 615	521	(513)	547	3 171

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

Les reclassements concernent 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 2017 :

(en milliers d'euros)	31/12/2017			31/12/2016
	Brut	Reprises cumulées	Net	Net
Écarts d'acquisition négatifs	586	(572)	14	21

En 2017, 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 2017, les impôts différés passifs s'élèvent à 2 404 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 concernaient en 2016 principalement des créances diverses hors groupe pour 64 K€. Aucune dépréciation en 2017.

2.6.3 Dettes financières

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Autres	Souscription	Remboursement	Variation du Périmètre	31/12/2017
Emprunts obligataire	6 224		3 809	(595)		9 438
Emprunt auprès des établissements de crédit	172 868	1 775	34 627	(20 475)		188 795
Autres emprunts et dettes assimilées	1 325	(427)	1 121	(37)		1 982
Concours bancaires	606			(602)		4
Total dettes financières	181 022	1 348	39 557	(21 709)		200 219
Dont Crédit-Bail	1 967	212	177	(1 219)		1 137

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 notamment aux intérêts courus à la clôture.

2.6.3.1 Répartition par échéance

Les échéances annuelles futures du total des emprunts bancaires se répartissent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2017
2017	19 950
2018 et 2019	31 436
Au-delà	148 833
Total des emprunts bancaires	200 219

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 100% du montant.

2.6.4 Autres dettes

Le détail des dettes non financières au 31 décembre 2017 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2017				31/12/2016
	Total	Part à moins d'un an	Part de un à cinq ans	Part à plus de cinq ans	Total
Fournisseurs et comptes rattachés	12 380	12 380			9 169
Dettes fiscales et sociales	4 986	4 986			11 692
Autres dettes	7 109	201	638	6 270	7 435
Produits constatés d'avance	3 798	3 798			2 983
Total	28 273	21 365	638	6 270	31 279

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 2017.

2.6.4.2 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales, 3 671 K€, correspondent principalement :

Dettes fiscales courantes (TVA) : 2 428K€

Dettes fiscales d'impôts sociétés : 1 240 K€

Les dettes sociales, 1 314 K€, correspondent :

- Dettes salariales type Conges Payes
- Charges du 4^e trim 2017 payées en janvier 2018

2.6.4.3 Autres dettes

Les autres dettes sont composées principalement pour 6 888 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)	31/12/2017	%	31/12/2016	%
Ventes de marchandises	474	1%	442	1%
Prestations de services	17 691	33%	12 296	34%
Exploitation Eollen	20 525	39%	12 903	36%
Exploitation photovoltaïque	14 163	27%	10 434	29%
Total chiffre d'affaires	52 853	100%	36 075	100%

2.7.2 Effectifs et charges de personnel

Frais de personnel (en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Salaires et traitements	5 178	3 826
Charges sociales	2 056	1 576
Total	7 234	5 402

Effectif à la date de clôture, par activité	31/12/2017	31/12/2016
Développement	43	28
Activité toiture	7	8
Exploitation	22	13
Administratif	35	26
Effectif total	107	75

2.7.3 Résultat financier

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Autres produits financiers	924	338
Gains de changes	(101)	176
Reprises de provisions financières	-	-
Total Produits financiers	824	514
Intérêts sur contrat de couverture de taux	(2 076)	(2 647)
Intérêts sur emprunt	(4 408)	(3 303)
Pertes de change	(32)	-
Dotations financières aux amortissements et provisions	-	-
Total Charges financières	(6 516)	(5 950)
Total Résultat financier	(5 692)	(5 436)

2.7.3.1 Produits Financiers

Les autres produits financiers correspondent principalement à la quote part hors groupe de rémunérations des obligations détenues par Valeco sur Valeco REN pour 755 K€. Le montant résiduel correspond aux rémunérations sur des SICAV pour la trésorerie disponible.

2.7.3.2 Charges Financières

Les charges financières correspondent pour :

- 2 075 milliers d'euros aux primes d'intérêts payées au titre des contrats SWAP.
- 4 408 milliers d'euros de frais financiers sur les emprunts bancaires

2.7.4 Résultat exceptionnel

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Produits de cession des éléments d'actif cédés	6 776	7 801
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	980	168
Reprise de provisions exceptionnelles	60	-
QP subventions d'investissements	2	2
Total produits exceptionnels	7 819	7 972
VNC des éléments d'actif cédés	(775)	(1 938)
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(380)	(50)
Dotations provisions pour risques et charges exceptionnelles		(14)
Total charges exceptionnelles	(1 155)	(2 002)
Total Résultat Exceptionnel	6 664	5 970

2.7.4.1 Produits exceptionnels

Les produits exceptionnels correspondent principalement à :

- 6 722 K€ de produit net concernant le « earn out » rattaché à la cession des 49% de Valeco Ren .
- 741 K€ de produit de cession sur Centernach

2.7.4.2 Charges exceptionnelles

Les charges exceptionnelles concernent principalement les valeurs nettes comptables des immobilisations corporelles cédées.

2.7.5 Impôts

La charge d'impôt totale se décompose comme suit au 31 décembre 2017 :

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Charge d'impôt exigible	(7 551)	(7 536)
Charge d'impôt différé	(730)	3 018
Charge (produit) d'impôt	(8 281)	(4 518)

En application de la loi de finances 2018, le taux d'imposition français des sociétés passera de 28% à 25% à partir de 2020 (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 -1 453 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)	31/12/2017	31/12/2016
Résultat consolidé avant impôts	24 416	13 363
Taux d'impôt en vigueur	33.33%	28.92%
Charge (produit) d'impôt théorique	8 138	3 865
Crédit d'impôt	(148)	-
Non déductibilité de l'amortissement des écarts d'acquisition	201	202
Différences fiscales permanentes	209	(205)
QP de dividendes imposables	93	57
Résultat de cession de filiales non fiscalisé	(1 972)	(1 348)
Activation de reports déficitaires antérieurs non activés	(1)	-
Passage en perte des reports antérieurement activés	383	273
Utilisation de déficits antérieurs non activés	(21)	(15)
Contribution additionnelle	152	165
QP de sociétés mises en équivalence	(20)	20
Différences de taux	1 267	1 504
Charge (produit) d'impôt comptabilisée	8 281	4 518

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 10 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 2017 :

- 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
- COUFFRAU ENERGIE
- FERME EOLIENNE DE PUECH DE L'HOMME
- SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE

2.7.6 Résultat par action

	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net consolidé (part du Groupe) (en milliers d'euros)	9 902	5 297
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)	1 236,5	661,5

2.8 ENGAGEMENTS HORS BILAN

2.8.1 Engagements hors bilan liés à l'exploitation

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
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 1er 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 3ème rang des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES pour garantie du financement du 2nd 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
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 3ème rang détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DU SYCALA du 14/12/2016 pour garantie du crédit de trésorerie de CS SYCALA
Nantissement de comptes- titres des actions détenues par VALECO dans TAURIAC ENERGIE au profit de LANDESBANK SAAR et BPIFRANCE FINANCEMENT pour garantie du remboursement du financement du parc éolien de TAURIAC ENERGIE
Nantissement de comptes- titres des actions détenues par VALECO dans MONTAGNOL ENERGIE au profit de LANDESBANK SAAR et BPIFRANCE FINANCEMENT pour garantie du remboursement du financement du parc éolien de MONTAGNOL ENERGIE
Nantissement de avances d'associé détenues par VALECO dans TAURIAC ENERGIE au profit de LANDESBANK SAAR et BPIFRANCE FINANCEMENT pour garantie du remboursement du financement du parc éolien de TAURIAC ENERGIE
Nantissement de avances d'associé détenues par VALECO dans MONTAGNOL ENERGIE au profit de LANDESBANK SAAR et BPIFRANCE FINANCEMENT pour garantie du remboursement du financement du parc éolien de MONTAGNOL ENERGIE
Convention d'engagement d'associés pour le financement de FE PUECH DEL VERT, FE BOIS DE MERDELOU et CS DECOUVERTE Et son avenant
Nantissement compte titres et le comptes fruits et produits de VALECO REN en garantie des engagements pris par VALECO REN pour le financement de FE PUECH DEL VERT, FE BOIS DE MERDELOU et CS DECOUVERTE
Nantissement compte titres et le comptes fruits et produits de VALECO REN en garantie des engagements pris par VALECO REN pour le financement de PE LA BRUYERE, PE ENSINET et CE FENOUILLEDES

2.9 REMUNERATION 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 LIEES

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.