

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 11/06/2019 sous le numéro de dépôt 8959

Duplicata  
GREFFE DU  
TRIBUNAL DE COMMERCE  
DE MONTPELLIER  
C.J.M. 9 RUE DE TARRAGONE  
34070 MONTPELLIER  
www.infogreffe.fr

## RECEPISSE DE DEPOT

VALECO  
188 rue Maurice Béjart  
34080 MONTPELLIER

V/REF :  
N/REF : 2008 B 2250 / 2019-B-8959

Le greffier du tribunal de commerce de Montpellier certifie qu'il a reçu le 11/06/2019,

les documents comptables prévus aux articles L 232-21 et suivants du code de commerce, de l'exercice clos le 31/12/2018.

Rapport du commissaire aux comptes

Rapport de gestion en date du 15/04/2019

Concernant la société

HOLDING GAY  
Société par actions simplifiée  
1015 avenue du Clapas  
34980 Saint-Gely-du-Fesc

Le dépôt consolidé a été enregistré sous le numéro 2019-B-8959 le 11/06/2019

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

Fait à MONTPELLIER le 11/06/2019,  
LE GREFFIER



**HOLDING GAY**  
**Comptes consolidés 2018**

COPIE  
CONFIDENTIELLE

**Bilan consolidé**

| (En milliers d'euros)                                        | Note         | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|--------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>                                                 |              |                |                |
| Écart d'acquisition net                                      | <u>2.5.1</u> | 6 509          | 10 862         |
| Immobilisations incorporelles nettes                         | <u>2.5.2</u> | 218            | 229            |
| Immobilisations corporelles nettes                           | <u>2.5.3</u> | 205 843        | 174 954        |
| Immobilisations financières nettes                           | <u>2.5.5</u> | 29 753         | 23 243         |
| Titres mis en équivalence                                    | <u>2.5.5</u> | 1 543          | 1 322          |
| <b>Total de l'actif immobilisé</b>                           |              | <b>243 866</b> | <b>210 608</b> |
| Stocks et en-cours, nets de dépréciations                    | <u>2.5.6</u> | 283            | 438            |
| Créances clients et comptes rattachés, nets de dépréciations | <u>2.5.7</u> | 8 472          | 10 908         |
| Autres créances et Comptes de régularisation                 | <u>2.5.7</u> | 32 316         | 20 779         |
| Valeurs mobilières de placement                              | <u>2.5.8</u> | 454            | 1              |
| Disponibilités                                               | <u>2.5.8</u> | 51 111         | 44 295         |
| <b>Total de l'actif circulant</b>                            |              | <b>92 636</b>  | <b>76 420</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                           |              | <b>336 501</b> | <b>287 028</b> |
| <b>PASSIF</b>                                                |              |                |                |
| Capital                                                      |              | 8 008          | 8 008          |
| Prime d'émission                                             |              | -              | -              |
| Réserves consolidées                                         |              | 27 484         | 17 561         |
| Résultat de l'exercice                                       |              | 3 719          | 9 902          |
| <b>Total Capitaux propres, part du Groupe</b>                | <b>1.3.1</b> | <b>39 211</b>  | <b>35 471</b>  |
| Intérêts minoritaires                                        | <u>1.3.2</u> | 20 111         | 17 491         |
| Provisions pour risques et charges                           | <u>2.6.2</u> | 3 763          | 3 170          |
| Impôts différés passifs                                      | <u>2.6.2</u> | 2 367          | 2 404          |
| Emprunts et dettes financières                               | <u>2.6.3</u> | 232 301        | 200 219        |
| Fournisseurs et comptes rattachés                            | <u>2.6.4</u> | 15 836         | 12 380         |
| Dettes fiscales et sociales                                  | <u>2.6.4</u> | 9 280          | 4 986          |
| Autres dettes                                                | <u>2.6.4</u> | 8 037          | 7 109          |
| Produits constatés d'avance                                  | <u>2.6.4</u> | 5 594          | 3 798          |
| <b>Total des dettes</b>                                      |              | <b>297 290</b> | <b>251 557</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                          |              | <b>336 501</b> | <b>287 028</b> |

**HOLDING GAY**  
**Comptes consolidés 2018**

**Compte de résultat consolidé**

| (En milliers d'euros)                                       | Notes        | 31/12/2018      | 31/12/2017      |
|-------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| <b>Total chiffre d'affaires</b>                             | <b>2.7.1</b> | <b>51 438</b>   | <b>52 853</b>   |
| Autres produits d'exploitation et subventions               |              | 127             | 200             |
| Production immobilisée                                      |              | 4 384           | 2 789           |
| <b>Total produits d'exploitation</b>                        |              | <b>55 949</b>   | <b>55 842</b>   |
| Autres achats et charges externes                           |              | (11 927)        | (9 762)         |
| Impôts et taxes                                             |              | (2 535)         | (2 027)         |
| Charges de personnel                                        | <b>2.7.2</b> | (10 369)        | (7 234)         |
| Dotations amortissements et provisions d'exploitation       |              | (13 992)        | (12 825)        |
| Autres charges d'exploitation                               |              | (6)             | (7)             |
| <b>Total charges d'exploitation</b>                         |              | <b>(38 829)</b> | <b>(31 855)</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                              |              | <b>17 120</b>   | <b>23 987</b>   |
| Autres produits financiers                                  | <b>2.7.3</b> | 1 313           | 824             |
| <b>Total produits financiers</b>                            | <b>2.7.3</b> | <b>1 313</b>    | <b>824</b>      |
| Intérêts, agios et charges assimilées                       | <b>2.7.3</b> | (6 747)         | (6 516)         |
| <b>Total charges financières</b>                            | <b>2.7.3</b> | <b>(6 747)</b>  | <b>(6 516)</b>  |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                   | <b>2.7.3</b> | <b>(5 435)</b>  | <b>(5 692)</b>  |
| <b>RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>           |              | <b>11 686</b>   | <b>18 295</b>   |
| Total produits exceptionnels                                | <b>2.7.4</b> | 1 457           | 7 819           |
| Total charges exceptionnelles                               | <b>2.7.4</b> | (452)           | (1 155)         |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>                                | <b>2.7.4</b> | <b>1 004</b>    | <b>6 664</b>    |
| Impôts sur les bénéfices                                    | <b>2.7.5</b> | (5 356)         | (8 281)         |
| <b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>               |              | <b>7 334</b>    | <b>16 678</b>   |
| Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence | <b>2.7.5</b> | 108             | 57              |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition       |              | (947)           | (600)           |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                 |              | <b>6 496</b>    | <b>16 135</b>   |
| <b>RESULTAT - Parts des minoritaires</b>                    |              | <b>2 777</b>    | <b>6 233</b>    |
| <b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>                        |              | <b>3 719</b>    | <b>9 902</b>    |
| Résultat net, de base, par action (en euros) - part Groupe  | <b>2.7.6</b> | <b>464,42</b>   | <b>1 236,51</b> |

**Holding Gay**

Exercice clos le 31 décembre 2018

**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 2018

### **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 2018, 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<sup>er</sup> janvier 2018 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 « 2.4.5 Ecart d'acquisition » de l'annexe aux comptes consolidés 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.

#### **Vérifications spécifiques**

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

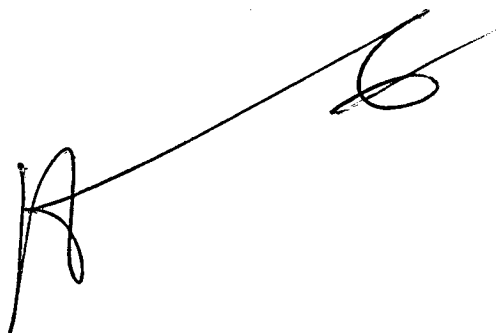
- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour 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 29 mars 2019

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 2018

# SOMMAIRE

|           |                                                                             |          |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>1.</b> | <b>COMPTES CONSOLIDES</b>                                                   | <b>3</b> |
| 1.2       | BILAN CONSOLIDE .....                                                       | 3        |
| 1.3       | COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....                                          | 4        |
| 1.4       | TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....                  | 5        |
| 1.5       | TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES .....                             | 7        |
| <b>2.</b> | <b>ANNEXES COMPTES CONSOLIDES</b>                                           | <b>8</b> |
| 2.1       | FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE .....                                         | 8        |
| 2.2       | EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....                                   | 9        |
| 2.3       | REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL .....                                         | 9        |
| 2.4       | PRESENTATION ET PRINCIPES COMPTABLES .....                                  | 9        |
| 2.5       | PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....                                            | 14       |
| 2.6       | DETAILS DES COMPTES D'ACTIF .....                                           | 20       |
| 2.7       | DETAIL DES COMPTES DE PASSIF .....                                          | 26       |
| 2.8       | DETAILS DU COMPTE DE RESULTAT .....                                         | 32       |
| 2.9       | ENGAGEMENTS HORS BILAN .....                                                | 36       |
| 2.10      | REMUNERATION DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION ..... | 38       |
| 2.11      | PARTIES LIEES .....                                                         | 38       |

# 1. Comptes consolidés

## 1.2 BILAN CONSOLIDE

| (En milliers d'euros)                                        | Note         | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|--------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIF</b>                                                 |              |                |                |
| Écart d'acquisition net                                      | <u>2.6.1</u> | 6 509          | 10 862         |
| Immobilisations incorporelles nettes                         | <u>2.6.2</u> | 218            | 229            |
| Immobilisations corporelles nettes                           | <u>2.6.3</u> | 205 843        | 174 954        |
| Immobilisations financières nettes                           | <u>2.6.5</u> | 29 753         | 23 243         |
| Titres mis en équivalence                                    | <u>2.6.5</u> | 1 543          | 1 322          |
| <b>Total de l'actif immobilisé</b>                           |              | <b>243 866</b> | <b>210 608</b> |
| Stocks et en-cours, nets de dépréciations                    | <u>2.6.6</u> | 283            | 438            |
| Créances clients et comptes rattachés, nets de dépréciations | <u>2.6.7</u> | 8 472          | 10 908         |
| Autres créances et Comptes de régularisation                 | <u>2.6.7</u> | 32 316         | 20 779         |
| Valeurs mobilières de placement                              | <u>2.6.8</u> | 454            | 1              |
| Disponibilités                                               | <u>2.6.8</u> | 51 111         | 44 295         |
| <b>Total de l'actif circulant</b>                            |              | <b>92 636</b>  | <b>76 420</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                           |              | <b>336 501</b> | <b>287 028</b> |
| <b>PASSIF</b>                                                |              |                |                |
| Capital                                                      | -            | 8 008          | 8 008          |
| Prime d'émission                                             |              | -              | -              |
| Réserves consolidées                                         |              | 27 484         | 17 561         |
| Résultat de l'exercice                                       |              | 3 719          | 9 902          |
| <b>Total Capitaux propres, part du Groupe</b>                | <b>1.4.1</b> | <b>39 211</b>  | <b>35 471</b>  |
| Intérêts minoritaires                                        | <u>1.4.2</u> | 20 111         | 17 491         |
| Provisions pour risques et charges                           | <u>2.7.2</u> | 3 763          | 3 170          |
| Impôts différés passifs                                      | <u>2.7.2</u> | 2 367          | 2 404          |
| Emprunts et dettes financières                               | <u>2.7.3</u> | 232 301        | 200 219        |
| Fournisseurs et comptes rattachés                            | <u>2.7.4</u> | 15 836         | 12 380         |
| Dettes fiscales et sociales                                  | <u>2.7.4</u> | 9 280          | 4 986          |
| Autres dettes                                                | <u>2.7.4</u> | 8 037          | 7 109          |
| Produits constatés d'avance                                  | <u>2.7.4</u> | 5 594          | 3 798          |
| <b>Total des dettes</b>                                      |              | <b>297 290</b> | <b>251 557</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                          |              | <b>336 501</b> | <b>287 028</b> |

## 1.3 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| (En milliers d'euros)                                       | Notes        | 31/12/2018      | 31/12/2017      |
|-------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| <b>Total chiffre d'affaires</b>                             | <b>2.8.1</b> | <b>51 438</b>   | <b>52 853</b>   |
| Autres produits d'exploitation et subventions               |              | 127             | 200             |
| Production immobilisée                                      |              | 4 384           | 2 789           |
| <b>Total produits d'exploitation</b>                        |              | <b>55 949</b>   | <b>55 842</b>   |
| Autres achats et charges externes                           |              | (11 927)        | (9 762)         |
| Impôts et taxes                                             |              | (2 535)         | (2 027)         |
| Charges de personnel                                        | <b>2.8.2</b> | (10 369)        | (7 234)         |
| Dotations amortissements et provisions d'exploitation       |              | (13 992)        | (12 825)        |
| Autres charges d'exploitation                               |              | (6)             | (7)             |
| <b>Total charges d'exploitation</b>                         |              | <b>(38 829)</b> | <b>(31 855)</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                              |              | <b>17 120</b>   | <b>23 987</b>   |
| Autres produits financiers                                  | <b>2.8.3</b> | 1 313           | 824             |
| <b>Total produits financiers</b>                            | <b>2.8.3</b> | <b>1 313</b>    | <b>824</b>      |
| Intérêts, agios et charges assimilées                       | <b>2.8.3</b> | (6 747)         | (6 516)         |
| <b>Total charges financières</b>                            | <b>2.8.3</b> | <b>(6 747)</b>  | <b>(6 516)</b>  |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                   | <b>2.8.3</b> | <b>(5 435)</b>  | <b>(5 692)</b>  |
| <b>RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>           |              | <b>11 686</b>   | <b>18 295</b>   |
| Total produits exceptionnels                                | <b>2.8.4</b> | 1 457           | 7 819           |
| Total charges exceptionnelles                               | <b>2.8.4</b> | (452)           | (1 155)         |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>                                | <b>2.8.4</b> | <b>1 004</b>    | <b>6 664</b>    |
| Impôts sur les bénéfices                                    | <b>2.8.5</b> | (5 356)         | (8 281)         |
| <b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>               |              | <b>7 334</b>    | <b>16 678</b>   |
| Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence | <b>2.8.5</b> | 108             | 57              |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition       |              | (947)           | (600)           |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                 |              | <b>6 496</b>    | <b>16 135</b>   |
| RESULTAT - Parts des minoritaires                           |              | 2 777           | 6 233           |
| <b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>                        |              | <b>3 719</b>    | <b>9 902</b>    |
| Résultat net, de base, par action (en euros) - part Groupe  | <b>2.8.6</b> | <b>464,42</b>   | <b>1 236,51</b> |

**1.4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS****1.4.1 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS, PART DU GROUPE**

| (en milliers d'€)<br>Sauf nombre d'actions        | Nombre<br>d'actions | Capital<br>social | Prime<br>d'émission | Réserves<br>Consolidées | Résultat     | Total part du<br>groupe |
|---------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>                              | <b>8 008</b>        | <b>8 008</b>      | -                   | <b>12 239</b>           | <b>5 297</b> | <b>25 544</b>           |
| Affectation de résultat n-1                       | -                   | -                 | -                   | 5 297                   | (5 297)      | -                       |
| Distribution de dividendes                        | -                   | -                 | -                   | -                       | -            | -                       |
| Incidence taux de change                          | -                   | -                 | -                   | 25                      | -            | <b>25</b>               |
| Résultat consolidé de l'exercice (part<br>groupe) | -                   | -                 | -                   | -                       | 9 902        | <b>9 902</b>            |
| <b>Au 31/12/2017</b>                              | <b>8 008</b>        | <b>8 008</b>      | -                   | <b>17 561</b>           | <b>9 902</b> | <b>35 471</b>           |
| Affectation de résultat n-1                       | -                   | -                 | -                   | 9 902                   | (9 902)      | -                       |
| Distribution de dividendes                        | -                   | -                 | -                   | -                       | -            | -                       |
| Incidence taux de change                          | -                   | -                 | -                   | 21                      | -            | <b>21</b>               |
| Résultat consolidé de l'exercice (part<br>groupe) | -                   | -                 | -                   | -                       | 3 719        | <b>3 719</b>            |
| <b>Au 31/12/2018</b>                              | <b>8 008</b>        | <b>8 008</b>      | -                   | <b>27 484</b>           | <b>3 719</b> | <b>39 211</b>           |

**1.4.2 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS, PART DES MINORITAIRES**

| (en milliers d'euros)                                    | Réserves consoli-<br>dées | Résultat     | Total - part des mi-<br>noritaires |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|------------------------------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>                                     | <b>8 813</b>              | <b>3 547</b> | <b>12 360</b>                      |
| 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 minoritaires      | -                         | 6 233        | 6 233                              |
| <b>Au 31/12/2017</b>                                     | <b>11 258</b>             | <b>6 233</b> | <b>17 491</b>                      |
| Affectation du résultat de l'exercice précédent          | 6 233                     | (6 233)      | -                                  |
| Distribution de dividendes des filiales aux minoritaires | (1 393)                   | -            | (1 393)                            |
| Variations de périmètre                                  | 1 202                     | -            | 1 202                              |
| Incidence taux de change                                 | 34                        | -            | 34                                 |
| Résultat consolidé de l'exercice, part minoritaires      | -                         | 2 777        | 2 777                              |
| <b>Au 31/12/2018</b>                                     | <b>17 335</b>             | <b>2 777</b> | <b>20 111</b>                      |

## 1.5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

| (en milliers d'euros)                                                                                          | 31/12/2018      | 31/12/2017      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES À L'ACTIVITE</b>                                                                    |                 |                 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé                                                                           | 6 496           | 16 135          |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence                                                       | (108)           | (57)            |
| Dividende reçus des sociétés mises en équivalences                                                             | 23              | 13              |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant | 14 926          | 13 930          |
| Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant  | (9)             | (603)           |
| Variation des impôts différés                                                                                  | (1 154)         | 730             |
| Plus et moins-values de cession                                                                                | (1 104)         | (6 238)         |
| <b>Marge brute d'autofinancement de l'ensemble consolidé</b>                                                   | <b>19 069</b>   | <b>23 909</b>   |
| Variations des Créances d'exploitations                                                                        | (3 569)         | 865             |
| Variations des Stocks, nets de dépréciations                                                                   | 22              | (74)            |
| Variations des Dettes d'exploitation                                                                           | 6 941           | (6 686)         |
| Variations des Charges et Produits Constatés d'avance                                                          | 715             | 849             |
| <b>Variation du Besoin en fonds de roulement d'exploitation</b>                                                | <b>4 108</b>    | <b>(5 047)</b>  |
| <b>Variations des intérêts courus</b>                                                                          | <b>(99)</b>     | <b>233</b>      |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                                                            | <b>23 078</b>   | <b>19 095</b>   |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                                                 |                 |                 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles                                                    | (40 991)        | (25 269)        |
| Prix de cession des éléments d'actif cédés                                                                     | 170             | 115             |
| Variation des autres immobilisations financières                                                               | (6 350)         | (11 947)        |
| Acquisition et cessions de filiales, hors disponibilités acquises/cédées                                       | 384             | 3 150           |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                              | <b>(46 787)</b> | <b>(33 951)</b> |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>                                                   |                 |                 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère                                                          | -               | -               |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés                                                       | (1 393)         | (1 169)         |
| Variation des comptes courants hors groupe                                                                     | 750             | (1 492)         |
| Remboursement des emprunts bancaires et des dettes de crédit-bail                                              | (22 000)        | (21 106)        |
| Souscription d'emprunts bancaires                                                                              | 53 500          | 39 389          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                                | <b>30 857</b>   | <b>15 622</b>   |
| Variation des écarts de conversion                                                                             | -               | -               |
| <b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                                                                              | <b>7 148</b>    | <b>766</b>      |
| Trésorerie à l'ouverture                                                                                       | 44 292          | 43 525          |
| Trésorerie à la clôture                                                                                        | 51 441          | 44 292          |

## 2. Annexes Comptes consolidés

### 2.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

#### Création d'une U.E.S

Afin d'harmoniser les protections et les règles salariales communes au sein du groupe, il a été décidé de créer une U.E.S (Unité Economique et Sociale) Le périmètre retenu est VALECO, VALECO INGENIERIE et VALECO O&M. Suite au référendum du 12 juillet 2018, l'U.E.S. a été confirmée. Les 12 membres (titulaires et suppléants) du C.S.E (Comité Social et Economique) ont été élus lors des élections qui se sont déroulées les 29 août et 19 septembre 2018. Un accord de participation a été mis en place sur 2018, il tend à faire bénéficier l'ensemble des sociétés susvisées des fruits de leur travail et de les associer aux résultats des sociétés appartenant à l'U.E.S. VALECO.

#### Construction de nouveaux bureaux

L'expansion du Groupe nécessite de construire deux nouveaux bâtiments. Le premier, plus dédié aux métiers supports, sera livré dans le courant du 3<sup>e</sup> trim. 2019, le deuxième bâtiment dédié à l'O&M devrait être livré au 3<sup>e</sup> trim. 2020.

#### Cessions d'entités au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice 2018, HOLDING GAY a cédé partiellement ou complètement plusieurs filiales à des partenaires.

Les principales cessions de cet exercice sont les suivantes :

- VALECO a cédé 50 % de sa participation dans HOLDING DE LA MONTAGNE NOIRE et ses filiales Gramentes et Labruguière à OMNIGREEN (OMNES)
- VALECO a cédé 100% de la SARL HELIOS
- VALECO a cédé 100% de la SARL IRIS
- VALECO a cédé 4% de sa participation dans FE de Lavacquerie, passant ainsi d'une participation de 30% à 26%.
- HOLDING GAY a cédé 100% de sa participation dans ALGOSUD à SAS PATRIMONIUM et SAS MATRIMONIUM

#### Sociétés d'exploitation mises en service au cours de l'exercice 2018 :

- CE Fenouillèdes I – Eolien (mise en service partielle 50%)
- Centernach Energie – Eolien
- FE de la Bruyère – Eolien
- FE de l'Ensinet – Eolien

#### Sociétés liquidées/fusionnées au cours de l'exercice 2018 :

- FE de la Chaussée – Projet Eolien - TUP
- FE de Mont de Maisnil 2 – Projet Eolien – TUP
- La société COGE 26 dans laquelle VALECO détenait 99.60% de participation a été liquidée le 20 septembre 2018.

#### Financements obtenus au cours de l'exercice 2018 :

- Centernach Energie : 3 441 K€
- Segalasses Energie : 27 800 K€
- Cambon Energie : 34 000 K€
- PE de Belleuse : 15 560 K€
- CS Ema Solar : 4 262 K€
- PE du Mont de Maisnil : 18 694 K€
- PE de Lavacquerie : 25 502 K€

- VALECO REN nécessitait un apport supplémentaire de 4 546 K€ en vue de compléter le préfinancement et/ou le financement des lots 2 et 3.  
En vue de cette nécessité, un apport complémentaire en OCB a été versé à hauteur de 2 852K€ pour VALECO et 1 693 K€ pour EUROFIDEM.

#### Développement à l'Export :

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

Nous avons été désignés lauréat de l'appel à candidatures sur le projet des Iles de la Madeleine (CANADA). Le projet de 6.3 MW sera co-développé entre Valeco Energie Québec, Plan A et la Société RIEDIM Dune-du-Nord (Régie Intermunicipale de l'Energie Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine). Le Projet « PE DDN Sec » est entré en phase de développement.

#### Autres Axes de développement :

- Le GROUPE HOLDING GAY poursuit sa structuration pour être pertinent aux Appels 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.
- Le GROUPE poursuit son axe de développement sur de l'OffShore. La candidature que VALECO a déposée avec son partenaire PARKWIND , concernant l'AO de Dunkerque a été retenue. Le dépôt définitif doit se faire fin mars 2019.

## 2.2EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- Les activités normales se sont poursuivies.
- La société Alter Energie et la société Energie Partagée Investissement sont entrées au capital de la SPV CS de la Petite Vicomte respectivement pour 46% et 10 % des parts.

## 2.3REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société-mère HOLDING GAY est réparti comme suit :

|                 |         |
|-----------------|---------|
| SAS MATRIMONIUM | 42.82 % |
| SAS PATRIMONIUM | 42.82 % |
| Gilbert GAY     | 0,05 %  |
| Erick GAY       | 7,16 %  |
| Brigitte THOMAS | 7,16 %  |
| <hr/>           |         |
| TOTAL           | 100,0 % |

## 2.4 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.

## 2.4.1 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 ainsi que l'activation des impôts différés actifs sur reports déficitaires. 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

#### **2.4.2 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.

#### **2.4.3 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.

#### **2.4.4 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.

#### **2.4.5 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.

#### 2.4.6 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

Depuis 2016 et les tarifs E16, les Contrats d'Achats se divisent en deux parties :

- Un contrat d'agrégation signé avec un agrégateur
- Un Contrat de complément de rémunération signé avec EDF pour la différence.

#### 2.4.7 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.

#### 2.4.8 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<br>Solaire : 20 ans |
| · Constructions - agencements :                            | Linéaire             |                                     |
| · Installations techniques et matériel :                   | Linéaire             | 5 ans                               |
| · Matériel de transport :                                  | Linéaire             |                                     |
| · Autres immobilisations<br>(mat. informatique, mobiliers) | Linéaire             |                                     |
|                                                            |                      | 3 ans à 5 ans                       |

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

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

#### **2.4.9 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.

#### **2.4.10 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 2018 aucune dépréciation n'a été constatée.

#### **2.4.11 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.

#### **2.4.12 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).

#### **2.4.13 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.

#### **2.4.14 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.

#### **2.4.15 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 ainsi que les provisions pour démantèlement.

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<sup>er</sup> 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.

#### **2.4.16 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.

#### **2.4.17 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.

### **2.5 PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

#### **2.5.1 Principales acquisitions et cessions de l'exercice**

Les sociétés suivantes ont été créées au cours de l'exercice et sont donc consolidées pour la première fois au 31 décembre 2018 :

- 16 nouvelles SPV ont été créées et consolidées pour la première fois au 31 décembre 2018. 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 28 juillet 2018, VALECO a cédé la 50% des parts sociales qu'elle a dans la société HOLDING DE LA MONTAGNE NOIRE et ses filiales Gramentes et Labruguière à la société OMNIGREEN (OMNES).

VALECO a cédé 4 % des parts qu'elle possédait dans la société PE de LAVACQUERIE à la société GEG Energie Nouvelles et Renouvelables.

VALECO a cédé 100% des parts des SARL HELIOS et IRIS le 29 juin 2018 à Cap Vert Energie Delta.

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

- La société PE de la CHAUSSEE a été tuppée au 21 juillet 2018 dans la société PE de l'ENSINET. Elle était détenue à 100% par celle-ci.
- La société PE de MONT DE MAISNIL 2 a été tuppée au 28 juillet 2018 dans la société PE du MONT DE MAISNIL. Elle était détenue à 100% par celle-ci.

La société COGE 26 a été liquidé le 20 septembre 2018

Le 31 décembre 2018, HOLDING GAY a cédé 100% de ses parts sociales qu'elle possédait dans la société ALGOSUD à SAS PATRIMONIUM (50%) et SAS MATRIMONIUM (50%).

## 2.5.2 Liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Holding Gay, au 31 décembre 2018, 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    |
| 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    |
| SCOPE CHENE COURTEAU                 | 16.43% | IP | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 509 631 461    |
| PE DES RAPAILLES                     | 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                    | 16.75% | 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 MECORBON              | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 753 406 727    |
| MELAGUES ENERGIE                     | 12.88% | ME | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 490 135 928    |
| FE DU BOIS DE MERDELOU               | 32.86% | IP | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 494 229 396    |
| MONTAGNOL ENERGIE                    | 12.88% | ME | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 490 076 247    |
| PARC EOLIEN DE PUY PERET             | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 753 406 792    |
| ST JEAN DE POURCHARRESSE             | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 488 729 401    |
| PE DE PRINQUIES                      | 12.88% | ME | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 808 698 864    |
| VALECO ENERGIE QUEBEC                | 64.44% | IG | 1250 Boulv Renee-Levesque<br>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 NOROY                 | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 753 459 486    |
| PE DE BEL ESSART                     | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 788 778 934    |
| PARC EOLIEN DES MOUSSIERES           | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 753 457 977    |
| PE DE VELLEUXON                      | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 807 791 025    |
| CP DE BIONNE                         | 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    |
| PE DES BRANDES OZON SUD      | 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 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    |
| HOLDING DE LA MONTAGNE NOIRE | 32.22% | 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    |
| CP DE PAVAILLER              | 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    |
| CS DE COEVRONS               | 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    |
| CS DE TIL CHATEL             | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP    | 811 475 680    |
| CP DE SIRIUS                 | 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 HOUARN                 | 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 DES 4 CHEMINS             | 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<br>MONTREAL | Droit canadien |
| VALECO HOLDING 9331-4185     | 64.44% | IG | 1250 boul. Renée-Levesque<br>MONTREAL | Droit canadien |
| GENERAL PARTNERS BIOMONT     | 32.22% | ME | 1850 Panama av Brossard BROSSARD      | Droit canadien |
| PE DE LA HAUTE CHARMOIE      | 64.44% | IG |                                       | 818 952 574    |

|                            |        |    |                                    |             |
|----------------------------|--------|----|------------------------------------|-------------|
|                            |        |    | 188 rue Maurice Béjart ,34080 MTP  |             |
| CP AGROENERGIE             | 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 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 LABASTIDE            | 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 |
| CP RETOUR SUR L'ISLE       | 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       | 19,98% | IP | LIEU-DIT CASTELET - 31280 DREMIL LAFAGE     | 788 427 490        |
| LABRUGUIERE ENERGIES    | 20,30% | IP | LIEU-DIT CASTELET - 31280 DREMIL LAFAGE     | 788 428 183        |
| PE DE QUINTEFEUILLE     | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP          | 845 356 153        |
| CS DE CASTELLE          | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP          | 835 054 501        |
| CS ALGOSUD              | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP          | 841 322 977        |
| CS DE MASSANE           | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP          | 818 787 848        |
| PE DE COMBAYNART        | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart 34 080 MTP           | 835 054 081        |
| PE DE LA CRESSONIERE    | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart 34 080 MTP           | 841 003 627        |
| PE DE RAVERY            | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart 34 080 MTP           | 840 930 911        |
| CP DE BOUERY            | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart 34 080 MTP           | 841 319 015        |
| PE DE KERANFLECH        | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart 34 080 MTP           | 835 089 640        |
| PE DE SAINT IGEAUX      | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart 34 080 MTP           | 835 054 651        |
| PE DDN SEC              | 16,11% | ME | 100-777 rue de la Commune O H3C1Y1 MONTREAL | Droit Canadien     |
| CS de PINACATE          | 64.44% | IG | 30 Calle Juarez CIUDAD MEXICO               | Droit Mexicain     |
| VALECO ENERGIA MEXICO   | 64.44% | IG | 30 Calle Juarez CIUDAD MEXICO               | Droit Mexicain     |
| VALECO SEA PTE LTD      | 64.44% | IG | 20 COLLYER QUAY 23-01 049319 SINGAPORE      | Droit Singapourien |
| PE DU FRESNOY           | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart, 34 080 MTP          | 818 852 699        |
| CP DE DEMI LUNE         | 64.44% | IG | 188 rue Maurice Béjart 34 080 MTP           | 841 002 470        |

IG : Intégration globale

IP : Intégration proportionnelle

ME : Mise en équivalence

## 2.6 DETAILS DES COMPTES D'ACTIF

### 2.6.1 Écarts d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition positifs se détaillent comme suit :

| (en milliers d'euros)   | 31/12/2018    |                                    | 31/12/2017   |               |
|-------------------------|---------------|------------------------------------|--------------|---------------|
|                         | Brut          | Amortissements et<br>dépréciations | Net          | Net           |
| PE DE LA BRUYERE        | 16            | (4)                                | 12           | 14            |
| CAMBERT ENERGIE         | 262           | (198)                              | 64           | 87            |
| CENTERNACH              | 257           | (257)                              | -            | -             |
| CHAMP PERDUS            | 138           | (72)                               | 67           | 76            |
| PUECH DEL VERT          | 282           | (89)                               | 193          | 213           |
| DONZERE                 | 350           | (200)                              | 150          | 173           |
| ERL                     | 52            | (17)                               | 34           | 38            |
| FENOUILLEDE             | 1             | (1)                                | -            | -             |
| JONCELS                 | 10            | (3)                                | 7            | 8             |
| MT DE LACAUNE           | 6 528         | (4 067)                            | 2 461        | 2 939         |
| BOIS DE MERDELOU        | 273           | (81)                               | 192          | 209           |
| MURASSON                | 0             | (0)                                | -            | -             |
| VALECO REN              | 76            | (48)                               | 28           | 32            |
| CHENE COURTEAU          | 7             | (6)                                | 1            | 1             |
| GRAMENTES ENERGIES      | 1 388         | (149)                              | 1 239        | 2 655         |
| LABRUGUIERE ENERGIES    | 2 309         | (248)                              | 2 061        | 4 416         |
| ST JEAN DE POURCHARESSE | 5             | (5)                                | -            | -             |
| TERRE DE L ABBAYE       | 6             | (6)                                | (0)          | -             |
| <b>TOTAL</b>            | <b>11 961</b> | <b>(5 452)</b>                     | <b>6 509</b> | <b>10 862</b> |

- Les dotations aux amortissements et dépréciations 2018 s'élèvent à 954 K€.
- Le groupe HOLDING GAY a cédé 50% des titres des sociétés Gramentes Energie et Labruguiere Energie, au travers de la cession de 50% de la filiale Holding de la Montagne Noire. L'impact sur les écarts d'acquisitions bruts de ces deux sociétés est, réciproquement, de (1 275)K€ et (2 122)K€.

#### 2.6.1.1 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 2018 à 2020.

Sur la base de ces estimations, aucune dépréciation n'a été constatée au 31/12/2018.

**2.6.2 Immobilisations incorporelles**

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

| (en milliers d'euros)               | 31/12/2018 |                                 | 31/12/2017 |            |
|-------------------------------------|------------|---------------------------------|------------|------------|
|                                     | Brut       | Amortissements et dépréciations | Net        | Net        |
| Frais de recherche et développement | 72         | (64)                            | 7          | 21         |
| Concessions, brevets, logiciels     | 274        | (196)                           | 78         | 66         |
| Immobilisations en cours            | 73         | -                               | 73         | 37         |
| Autres immobilisations              | 114        | (55)                            | 59         | 105        |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>533</b> | <b>(315)</b>                    | <b>218</b> | <b>229</b> |

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

| (en milliers d'euros)               | 31/12/2017 | Acquisitions | Cessions et Mises au rebut | Reclassement de poste à poste | 31/12/2018 |
|-------------------------------------|------------|--------------|----------------------------|-------------------------------|------------|
| Frais de recherche et développement | 72         | -            | -                          | -                             | 72         |
| Concessions, brevets, logiciels     | 227        | 50           | (1)                        | (3)                           | 274        |
| Immobilisations en cours            | 36         | 37           | -                          | -                             | 73         |
| Autres immobilisations              | 114        | -            | -                          | -                             | 114        |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>449</b> | <b>87</b>    | <b>(1)</b>                 | <b>(3)</b>                    | <b>533</b> |

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

| (en milliers d'euros)               | 31/12/2017   | Dotations   | Reprises | Reclassement de poste à poste | 31/12/2018   |
|-------------------------------------|--------------|-------------|----------|-------------------------------|--------------|
| Frais de recherche et développement | (51)         | (13)        | -        | -                             | (64)         |
| Concessions, brevets, logiciels     | (161)        | (36)        | 1        | 1                             | (196)        |
| Autres immobilisations              | (9)          | (46)        | -        | -                             | (55)         |
| <b>Total</b>                        | <b>(221)</b> | <b>(95)</b> | <b>1</b> | <b>1</b>                      | <b>(315)</b> |

**2.6.3 Immobilisations corporelles**

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

| (en milliers d'euros)                            | 31/12/2018     |                                | 31/12/2017     |                |
|--------------------------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------|
|                                                  | Brut           | Amortissement et dépréciations | Net            | Net            |
| Terrains                                         | 489            | -                              | 489            | 486            |
| Constructions                                    | 1 956          | (552)                          | 1 403          | 1 488          |
| Installations techniques, Matériel et Outillages | 181 146        | (51 418)                       | 129 728        | 115 921        |
| Matériels de transport                           | 11             | (9)                            | 2              | 4              |
| Immobilisations en cours                         | 38 001         | (10 333)                       | 27 668         | 22 078         |
| Avances et acomptes s/immo. Corp.                | 2 605          | -                              | 2 605          | -              |
| Autres immobilisations corporelles               | 45 406         | (1 458)                        | 43 948         | 34 977         |
| <b>Total</b>                                     | <b>269 613</b> | <b>(63 771)</b>                | <b>205 843</b> | <b>174 954</b> |

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)                            | 31/12/2017     | Acquisi-<br>tions | Cessions<br>et Mises<br>au rebut | Variations<br>des cours<br>de change | Variation<br>de Péri-<br>mètre | Reclasse-<br>ment de<br>poste à<br>poste | 31/12/2018     |
|--------------------------------------------------|----------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------|----------------|
| Terrains                                         | 486            | 3                 | -                                | -                                    | -                              | -                                        | 489            |
| Constructions                                    | 1 954          | 2                 | -                                | -                                    | -                              | -                                        | 1 956          |
| Installations techniques, Matériel et Outillages | 156 628        | 830               | (224)                            | -                                    | (42)                           | 23 954                                   | 181 146        |
| Matériels de transport                           | 11             | -                 | -                                | -                                    | -                              | -                                        | 11             |
| Immobilisations en cours                         | 23 429         | 40 607            | -                                | -                                    | (546)                          | (25 489)                                 | 38 001         |
| Avances et acomptes s/immo. Corp.                | -              | 2 463             | -                                | -                                    | -                              | 142                                      | 2 605          |
| Autres immobilisations corporelles               | 42 836         | 819               | (155)                            | -                                    | (40)                           | 1 946                                    | 45 406         |
| <b>Total</b>                                     | <b>225 344</b> | <b>44 724</b>     | <b>(379)</b>                     | <b>-</b>                             | <b>(628)</b>                   | <b>553</b>                               | <b>269 613</b> |

Les reclassements nets de 553 K€ concernent pour 411 K€ les provisions pour démantèlement dotées sur l'exercice en contrepartie de la valeur de l'immobilisation mise en service ainsi que 142 K€ de reclassement des fournisseurs avances sur immobilisations et datant de 2017.

Les cessions d'installations techniques, matériel et outillage correspondent essentiellement à la sortie de la toiture de la société Quirinus pour 135K€ suite à sa cession ainsi qu'à la mise au rebut de matériel informatique pour 111K€.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles de l'exercice concernent principalement 11 sociétés :

- L'Ensinet => mise en service 2018 : + 8 915 K€
- Bruyere=> mise en service 2018 : + 3 951 K€
- Fenouilledes=> mise en service 2018 : + 3 136 K€
- Centernach II => mise en service 2018 : +1 105 K€
- Mont de Maisnil=> en cours de construction + 4 690K€
- BelAir => en cours de construction : + 5 673 K€
- Vallée de Belleuse => en cours de construction : + 1 446 K€
- Cambon Energie => en cours de construction : 4 490 K€
- Labruguière => en cours de construction + 1 681 K€
- Ema Solar => en cours de construction + 3 491 K€
- Monsures => en cours de développement + 337K€

La variation des immobilisations en cours liées aux coûts de développement capitalisés est de + 3 500K€ pour Valeco Ingénierie et + 109K€ pour Valeco.

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

- Gramentes Energie : -173 K€
- Labruguiere Energie : -336 K€

Suite à la cession de 50% des parts de leur mère, Holding de la Montagne Noire, à Omnigreen.

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

(en milliers d'euros)

|                                                  | 31/12/2017      | Dotations       | Cessions et<br>Mises au<br>rebut | Variation de<br>Périmètre | Reclasse-<br>ment de<br>poste à<br>poste | 31/12/2018      |
|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------|---------------------------|------------------------------------------|-----------------|
| Constructions                                    | (466)           | (86)            | -                                | -                         | -                                        | (552)           |
| Installations techniques, Matériel et Outillages | (40 707)        | (11 084)        | 127                              | 35                        | 211                                      | (51 418)        |
| Matériels de transport                           | (7)             | (3)             | -                                | -                         | -                                        | (10)            |
| Autres immobilisations corporelles               | (7 859)         | (2 407)         | 120                              | 24                        | (211)                                    | (10 333)        |
| Dépréciation Immobilisation en cours             | (1 351)         | (107)           | -                                | -                         | -                                        | (1 458)         |
| <b>Total</b>                                     | <b>(50 390)</b> | <b>(13 687)</b> | <b>247</b>                       | <b>59</b>                 | <b>-</b>                                 | <b>(63 771)</b> |

#### 2.6.4 Crédit-bail

Les équipements financés par des contrats de crédit-bail, inclus dans les immobilisations corporelles ci-dessus, s'élèvent à 2 656 milliers d'euro net au 31 décembre 2018, contre 2 915 milliers d'euro au 31 décembre 2017.

Les acquisitions de l'année s'élèvent à 368 K€.

#### 2.6.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se décomposent comme suit au 31 décembre 2018 :

| (en milliers d'euros)     | 31/12/2018    |               | 31/12/2017    |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                           | Brut          | Dépréciations | Net           | Net           |
| Titres de participation   | 1             | -             | 1             | 1             |
| Titres immobilisés        | 12 638        | -             | 12 638        | 10 283        |
| Prêts et cautions         | 17 114        | -             | 17 114        | 12 959        |
| Titres mis en équivalence | 1 543         | -             | 1 543         | 1 322         |
| <b>Total</b>              | <b>31 296</b> | <b>-</b>      | <b>31 296</b> | <b>24 565</b> |

## **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 15 AVRIL 2019**

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 2018 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.

|                               |
|-------------------------------|
| <b>ACTIVITE DE LA SOCIETE</b> |
|-------------------------------|

SITUATION ET EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE  
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 2018, les filiales (directes et indirectes) de VALECO ont obtenu les financements suivants :

- **Projet éolien de Ségalasse (SEGALASSE ENERGIE) situé sur les communes de Camarès, Brusque et de Peux-et-Coufoulleux dans le département de l'Aveyron (12),**

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

Les principales variations au 31.12.2018, sont les suivantes :

- Valeco Ren pour le compte de ces filles (Ensinet /Bruyère) : 1 694 K€
- Sycala : 440 K€ (reclassement sans impact trésorerie )

La part supplémentaire d'OC B apportée sur Valeco Ren par notre partenaire au titre de l'apport en comptes courant est de 1 091 K€.

Afin de remplir son obligation de GAPD (Garantie à Première Demande) VALECO a déposé pour 1 558 K€ de caution auprès d'une banque.

Les titres mis en équivalence sont principalement composés au 31.12.2018 des parts dans les sociétés suivantes :

- Biomont (Canada) : 956 K€
- Muratel : 200 K€
- Dune du Nord : 170 K€
- Murasson : 136 K€
- Segalasses : 84 K€

La variation de l'exercice correspond à la quote-part de résultat de l'exercice pour 108 K€, à l'impact de l'écart de conversion sur BIOMONT pour (36) K€, au versement de (23) K€ de dividendes et à l'augmentation de capital de la société canadienne PE Dunes Du Nord Sec pour 174 K€.

(en milliers d'euros)

|                           | 31/12/2017    | Augmenta-<br>tions | Cessions     | Reclasse-<br>ment de<br>poste à<br>poste | Variation de<br>périmètre | 31/12/2018    |
|---------------------------|---------------|--------------------|--------------|------------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Titres de participation   | 1             |                    |              |                                          |                           | 1             |
| Titres immobilisés        | 10 283        | 1 951              | (165)        | 569                                      |                           | 12 638        |
| Prêts et cautions         | 12 959        | 4 712              | (557)        | -                                        | -                         | 17 114        |
| Titres mis en équivalence | 1 322         | 282                | (63)         |                                          | 2                         | 1 543         |
| <b>Total</b>              | <b>24 565</b> | <b>6 945</b>       | <b>(785)</b> | <b>569</b>                               | <b>2</b>                  | <b>31 296</b> |

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

## 2.6.6 Stocks

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

(en milliers d'euros)

|              | 31/12/2018 |               |            | 31/12/2017 |            |
|--------------|------------|---------------|------------|------------|------------|
|              | Brut       | Dépréciations | Net        |            | Net        |
| Marchandises | 283        | 0             | 283        |            | 438        |
| <b>Total</b> | <b>283</b> | <b>0</b>      | <b>283</b> |            | <b>438</b> |

## 2.6.7 Créances de l'actif circulant

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

| (en milliers d'euros)         | 31/12/2018    |               |                      |              | 31/12/2017    |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------------|--------------|---------------|
|                               | Total         | Part < 1 an   | Part >1 an et <5 ans | Part > 5 ans | Total         |
| Avances et acomptes versés    | 1 101         | 1 101         | -                    | -            | 659           |
| Clients et comptes rattachés  | 8 472         | 8 472         | -                    | -            | 10 908        |
| Autres créances               | 159           | 142           | -                    | 17           | 160           |
| Créances fiscales et sociales | 12 735        | 12 735        | -                    | -            | 7 281         |
| Comptes courants débiteurs    | 7 825         | 1 991         | 104                  | 5 730        | 4 382         |
| Impôts différés actifs        | 8 673         | -             | 8 673                | -            | 7 556         |
| Comptes de régulation         | 1 822         | 1 822         | -                    | -            | 741           |
| <b>Total</b>                  | <b>40 788</b> | <b>26 264</b> | <b>8 778</b>         | <b>5 746</b> | <b>31 687</b> |

### 2.6.7.1 Avances et Acomptes

Les avances et acomptes versés concernent principalement des avances aux fournisseurs.

### 2.6.7.2 Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes concernent des créances hors groupe ou sur des entités mises en équivalence.

### 2.6.7.3 Autres créances fiscale et sociale

Les autres créances fiscales et sociales sont principalement composées de soldes de TVA déductible ou crédit de TVA à recevoir.

### 2.6.7.4 Impôts différés actifs

Cf. chapitre 2.7.5.2

## 2.6.8 Trésorerie

| (en milliers d'euros)               | 31/12/2018    | 31/12/2017    |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement     | 454           | 1             |
| Disponibilités                      | 51 111        | 44 295        |
| <b>Total Trésorerie Actif</b>       | <b>51 565</b> | <b>44 296</b> |
| Concours bancaires courants         | (125)         | (4)           |
| <b>Total Trésorerie Nette (TFT)</b> | <b>51 441</b> | <b>44 292</b> |

### 2.6.8.1 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.

## 2.7 DETAIL DES COMPTES DE PASSIF

### 2.7.1 Capital social

Le capital social de la société HOLDING GAY se compose au 31 décembre 2018 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 2018.

### 2.7.2 État des provisions et dépréciations

Les provisions et dépréciations se décomposent comme suit au 31 décembre 2018 :

|                                          | 31/12/2017   | Dotations de l'exercice | Reprises de l'exercice | Reclassement de poste à poste | 31/12/2018   |
|------------------------------------------|--------------|-------------------------|------------------------|-------------------------------|--------------|
| (en millier d'euros)                     |              |                         |                        |                               |              |
| Écarts d'acquisition négatifs            | 14           |                         | (7)                    |                               | 7            |
| Provisions pour risques et charges       | 2 529        | -                       | (2)                    | 411                           | 2 938        |
| Provisions départ à la retraite          | 627          | 191                     |                        |                               | 818          |
| Total provisions pour risques et charges | 3 170        | 191                     | (9)                    | 411                           | 3 763        |
| Dépréciations:                           |              |                         |                        |                               |              |
| Sur comptes clients                      | 1            | 48                      | (1)                    |                               | 48           |
| Sur débiteurs divers                     | -            |                         |                        |                               | -            |
| Total dépréciations                      | 1            | 48                      | (1)                    | -                             | 48           |
| <b>Total</b>                             | <b>3 171</b> | <b>239</b>              | <b>(10)</b>            | <b>411</b>                    | <b>3 811</b> |

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

Les reclassements concernent pour 411 K€ les provisions pour démantèlement dotées sur l'exercice en contrepartie de la valeur de l'immobilisation mise en service.

#### 2.7.2.1 Écarts d'acquisition négatifs

Les écarts d'acquisition négatifs se détaillent comme suit au 31 décembre 2018 :

| (en milliers d'euros)         | 31/12/2018 |                   | 31/12/2017 |           |
|-------------------------------|------------|-------------------|------------|-----------|
|                               | Brut       | Reprises cumulées | Net        | Net       |
| Écarts d'acquisition négatifs | 586        | (579)             | 7          | 14        |
| <b>Total</b>                  | <b>586</b> | <b>(579)</b>      | <b>7</b>   | <b>14</b> |

En 2018, aucun nouvel écart d'acquisition négatif n'a été constaté.

#### 2.7.2.2 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges concernent principalement des provisions pour démantèlement. (voir note 2.4.15)

**2.7.2.3 Dépréciation des créances clients et débiteurs divers**

Dotation de 48K€ sur les clients hors groupe.

**2.7.3 Dettes financières**

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

| (en milliers d'euros)                       | 31/12/2017     | Autres     | Souscriptions | Remboursement   | Variation du périmètre | 31/12/2018     |
|---------------------------------------------|----------------|------------|---------------|-----------------|------------------------|----------------|
| Emprunts obligataires                       | 9 438          | 170        | 557           | (837)           |                        | 9 328          |
| Emprunt auprès des établissements de crédit | 188 795        | (1)        | 53 315        | (21 020)        |                        | 221 089        |
| Autres emprunts et dettes assimilées        | 1 982          |            | 21            | (244)           |                        | 1 759          |
| Concours bancaires                          | 4              |            | 121           |                 |                        | 125            |
| <b>Total dettes financières</b>             | <b>200 219</b> | <b>169</b> | <b>54 014</b> | <b>(22 101)</b> | <b>-</b>               | <b>232 301</b> |
| Dont crédit bail                            | 1 137          | 165        | 393           | (1 046)         |                        | 650            |

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

**2.7.3.1 Répartition par échéance**

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

| (en milliers d'euros)               | 31/12/2018     |
|-------------------------------------|----------------|
| 2019                                | 23 767         |
| 2020 et 2021                        | 40 906         |
| Au-delà                             | 165 744        |
| <b>Total des emprunts bancaires</b> | <b>230 417</b> |

**2.7.3.2 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 de 70 à 100% du montant.

Les couvertures de taux et leurs caractéristiques par entité sont listées à la page suivante.

|                      | Montant<br>couvert<br>Dette<br>(en K€) | Montant couvert<br>SWAP<br>(en K€) | Montant No-<br>minal SWAP<br>initial<br>(en K€) | Date de<br>départ<br>SWAP | Date de<br>Maturité<br>SWAP | Date de<br>début<br>Dette | Date de<br>fin Dette | Taux de<br>SWAP | Indice<br>couvert | Floor en<br>%<br>SWAP | Cap en<br>%<br>SWAP | Floor<br>Maturité<br>SWAP | Mark to<br>Market<br>(K€) |
|----------------------|----------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------|-------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| ERL*                 | 3 962                                  | 3 367                              | 4 263                                           | 30/06/2017                | 31/12/2034                  | 30/11/2017                | 31/12/2034           | 0,51%           | EUR 6M            | -                     | -                   | -                         | (60)                      |
| ERL                  | 6 461                                  | 5 492                              | 5 492                                           | 30/12/2025                | 30/09/2031                  | 30/09/2017                | 30/09/2031           | 1,34%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (47)                      |
| JONCELS*             | 4 104                                  | 3 489                              | 4 336                                           | 22/03/2016                | 29/12/2034                  | 30/11/2017                | 29/12/2034           | 0,90%           | EUR 6M            | -                     | -                   | -                         | 39                        |
| JONCELS              | 7 315                                  | 6 218                              | 6 218                                           | 30/12/2025                | 30/12/2031                  | 30/09/2017                | 31/12/2031           | 1,81%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | 28                        |
| FE de Muratel        | 7 330                                  | 5 864                              | 8 670                                           | 31/12/2014                | 31/10/2026                  | 30/12/2011                | 30/10/2026           | 2,20%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (503)                     |
| Couffrau Energie     | 1 596                                  | 1 308                              | 2 018                                           | 30/03/2012                | 31/03/2027                  | 30/01/2012                | 31/03/2027           | 3,86%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (218)                     |
| FE de la Bessière    | 10 693                                 | 8 804                              | 13 709                                          | 30/03/2012                | 31/03/2027                  | 30/03/2012                | 30/03/2027           | 3,86%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (1 467)                   |
| Puech de l'Homme     | 12 472                                 | 10 232                             | 16 632                                          | 30/03/2012                | 31/03/2027                  | 01/02/2012                | 30/03/2027           | 3,86%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (1 678)                   |
| Champs Perdus        | 13 362                                 | 12 522                             | 16 696                                          | 27/02/2015                | 26/02/2027                  | 27/02/2015                | 23/10/2029           | 1,68%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (906)                     |
| CS de Colombiers     | 557                                    | 394                                | 481                                             | 30/06/2015                | 30/06/2027                  | 30/06/2015                | 30/06/2031           | 1,27%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (20)                      |
| CS de Colombiers     | 569                                    | 394                                | 481                                             | 30/06/2015                | 30/06/2027                  | 30/06/2015                | 30/06/2031           | 1,27%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (20)                      |
| Saint Laurent solar  | 2 701                                  | 2 701                              | 4 156                                           | 28/03/2013                | 30/06/2027                  | 05/07/2012                | 05/07/2027           | 4,59%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (225)                     |
| CS du Sycala         | 17 379                                 | 17 379                             | 19 902                                          | 30/12/2016                | 30/06/2030                  | 30/12/2016                | 30/06/2030           | 2,46%           | EUR 3M            | -                     | -                   | 30/12/2018                | (2 141)                   |
| CS des Terres Rouges | 3 147                                  | 3 154                              | 3 796                                           | 31/03/2015                | 31/03/2033                  | 30/06/2015                | 31/03/2033           | 1,37%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (167)                     |
| CS des Terres Rouges | 3 147                                  | 3 154                              | 3 796                                           | 31/03/2015                | 31/03/2033                  | 30/06/2015                | 31/03/2033           | 1,37%           | EUR 3M            | -                     | -                   | -                         | (166)                     |
| CS des Terres Rouges | 3 286                                  | 3 239                              | 3 467                                           | 30/09/2017                | 31/03/2034                  | 30/09/2016                | 30/06/2034           | 1,15%           | EUR 3M            | -                     | -                   | 28/06/2019                | (97)                      |

|                      |        |        |        |            |            |            |            |       |        |         |   |            |         |
|----------------------|--------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|-------|--------|---------|---|------------|---------|
| CS des Terres Rouges | 3 286  | 2 267  | 2 427  | 30/09/2017 | 31/03/2034 | 30/09/2016 | 30/06/2034 | 1,28% | EUR 3M | -       | - | 30/06/2019 | (97)    |
| Saint Mamet          | 2 287  | 1 594  | 1 731  | 30/06/2017 | 30/03/2034 | 30/09/2016 | 30/06/2034 | 0,77% | EUR 3M | -       | - | 28/06/2019 | (2)     |
| Saint Mamet          | 2 287  | 1 594  | 1 731  | 30/06/2017 | 30/03/2034 | 30/09/2016 | 30/06/2034 | 0,77% | EUR 3M | -       | - | 30/06/2019 | (2)     |
| Montagnol            | 9 996  | 9 996  | 10 450 | 29/12/2017 | 31/12/2032 | 29/12/2017 | 31/12/2034 | 1,05% | EUR 3M | -       | - | -          | (285)   |
| Tauriac              | 11 317 | 11 317 | 12 000 | 29/12/2017 | 31/12/2032 | 29/12/2017 | 31/12/2034 | 1,05% | EUR 3M | -       | - | -          | (322)   |
| Bois de Merdelou     | 26 220 | 19 978 | 21 618 | 29/12/2017 | 31/12/2030 | 30/09/2017 | 30/06/2033 | 0,99% | EUR 6M | (0,40%) | - | 30/06/2023 | (525)   |
| Puech del Vert       | 14 713 | 11 084 | 12 071 | 29/12/2017 | 31/12/2029 | 30/09/2017 | 31/12/2031 | 0,92% | EUR 6M | (0,40%) | - | 30/06/2023 | (272)   |
| Découverte           | 12 302 | 9 842  | 9 980  | 30/06/2018 | 22/05/2036 | 30/06/2017 | 30/06/2036 | 1,16% | EUR 6M | (0,40%) | - | 30/06/2023 | (240)   |
| Fenouillèdes         | 21 083 | 16 987 | 16 987 | 31/12/2018 | 30/06/2025 | 30/06/2019 | 31/12/2034 | 0,63% | EUR 6M | (0,40%) | - | 29/12/2023 | (311)   |
| Ensinet              | 59 569 | 43 167 | 44 287 | 31/12/2018 | 30/06/2033 | 31/03/2019 | 31/12/2035 | 1,28% | EUR 6M | (0,40%) | - | 29/12/2023 | (1 802) |
| La Bruyère           | 13 634 | 9 689  | 10 365 | 31/12/2018 | 30/06/2026 | 31/03/2019 | 31/06/2033 | 0,74% | EUR 6M | (0,40%) | - | 29/12/2023 | (216)   |
| Cambon Energie       | 34 000 | 25 826 | 25 826 | 30/06/2020 | 30/06/2034 | 31/12/2019 | 30/06/2036 | 1,40% | EUR 6M | (1,20%) | - | 30/06/2025 | (964)   |
| Lavacquerie          | 25 502 | 20 656 | 20 656 | 30/06/2020 | 30/09/2041 | 01/08/2020 | 31/01/2042 | 1,36% | EUR 3M | -       | - | -          | (363)   |
| Mont de maisnil      | 15 560 | 15 142 | 15 142 | 31/03/2020 | 31/03/2037 | 01/06/2020 | 30/11/2037 | 1,15% | EUR 3M | -       | - | -          | (214)   |
| Vallée de Belleuse   | 18 694 | 12 604 | 12 604 | 31/03/2020 | 30/06/2037 | 01/04/2020 | 30/09/2037 | 1,14% | EUR 3M | -       | - | -          | (164)   |
| Beaucaire            | 4 262  | 3 452  | 3 452  | 30/06/2019 | 28/09/2040 | 22/09/2019 | 21/03/2041 | 1,20% | EUR 3M |         |   |            | (66)    |

\* Le taux de couverture des SWAP bascule à 100% au 31/12/2019 jusqu'au 31/12/2025 puis 85% jusqu'au 31/12/2034.

**2.7.3.3 Obligations Convertibles en Actions :**Obligations Convertibles émises par la filiale « Societes des Monts de Lacauene »

Le Président a usé de la compétence qui lui a été conférée par l'Assemblée générale, et a décidé en date du 5 novembre 2015 d'émettre 4 700 obligations convertibles en actions (OCA) d'une valeur nominale de 1 000€ chacune, soit un montant total en principal de 4 700 000€, convertibles en actions de la Société des Monts de Lacauene, qui arriveront à échéance au terme d'une période maximale de huit années à compter de la date de souscription.

Ces obligations ont été souscrites par le fonds Mirova-Eurofideme 3.

Les OCA souscrites ont une durée expirant le 31-12-2021.

Toutes les OC portent intérêts au taux de 8% sur une période de 12 mois commençant le 01-janvier et se terminant le 31 décembre.

Les OC peuvent être convertibles en actions nouvelles de la société selon a raison des parités suivante :

Les OC dont la conversion est demandée seront converties en actions nouvelles de l'Emetteur a raison d'un nombre « Z » d'actions nouvelles de l'Emetteur d'1€ de valeur nominale entièrement libérée pour une action convertibles présentée. Le nombre Z sera déterminé à la date de Conversion pour faire ressortir un nombre d'actions nouvelles obtenues tels que :  $Z = (\text{Encours Principal de l'OC} \times 0,5)$

Le solde de l'emprunt obligataire au 31/12/2018 est de 2,6M€.

Un remboursement anticipé total ou partiel est possible sur demande des obligataires ou à l'initiative de la société dans certains cas précisés aux contrats.

Dans ce cadre et suite à l'avenant au financement bancaire des projets éoliens FE PUECH DE L'HOMME, FE BESSIERE et le poste électrique COUFFRAU ENERGIE, l'emprunt obligataire a été modifié comme suit en date du 27/02/2019 :

- l'échéancier des OC a été modifié, les OCA expire désormais au 31/12/2019.

- un paiement effectif d'un amortissement anticipé de l'Encours en Principal des OCA d'un montant de 1 744 718 euros à la date du 28/02/2019 et du paiement concomitant de l'indemnité de remboursement anticipé correspondante d'un montant de 175 475 euros ainsi que des intérêts courus correspondants de 22 562 euros.

Obligations Convertibles émise par la filiale « Valeco Ren »

Le Président a usé de la compétence qui lui a été conférée par l'Assemblée générale, et a décidé en date du 28 septembre 2016 d'émettre :

- 9 804 obligations convertibles, dites OC-A au prix unitaire de 1000€. Ces OC-A seront convertibles à raison d'une action nouvelle émise au pair, soit 4 251€ par action et ce pour 6 obligations.

- 25 000 obligations convertibles, dites OC-B au prix unitaire de 1000€. Ces obligations seront convertibles dans les mêmes conditions que les OC-A.

L'AGE du 8 novembre 2017 a décidé d'apporter des modifications au contrat d'émission des obligations convertibles en actions « OC-B », concernant l'augmentation de la valeur nominale unitaire des OC-B pour la porter de 1 000€ à 1620€ et la modification du rapport de conversion qui passe d'une action nouvelle émise au prix de 4 251€ pour 6 obligations à un rapport d'une obligation convertible pour un nombre « X » d'actions nouvelles de 4 251€ de valeur nominale unitaire entièrement libérée.

Chaque OC A a une durée expirant le 31 décembre 2040.

Chaque OC B a une durée expirant le 31 décembre 2040.

Toutes les OC portent intérêts au taux de 8% par an, payables en 2 l'échéance.

Un remboursement anticipé total ou partiel est possible sur demande des obligataires ou à l'initiative de la société dans certains cas précisés aux contrats.

Au 31 décembre 2018 la répartition des OC-A est la suivante :

- VALECO : 5 000 OC-A a une valeur nominale de 1000€

- EUROFIDEM 3 : 4 804 OC-A à une valeur nominale de 1 000€

Au 31 décembre 2018 la répartition des OC B est la suivante :

- VALECO : 4 967 OC-B a une valeur nominale de 1620€ et 7 783 a une valeur nominale de 1 000€

- EUROFIDEM 3 : 4 772 OC-B à une valeur nominale de 1620€ et 7 478 a une valeur nominale de 1 000€

La filiale Valeco Ren est consolidée par intégration proportionnelle à hauteur de 32,86%.

Les OCA et OCB détenues par la société Valeco sont éliminées dans les comptes consolidés à hauteur de 32,86% (correspondant au % d'intégration proportionnelle de la filiale Valeco Ren).

Le solde de cet emprunt obligataire dans les comptes consolidés du groupe Holding Gay au 31/12/2018 est de 6.746 K€.

## 2.7.4 Autres dettes

Le détail des dettes non financières au 31 décembre 2018 s'analyse comme suit :

| (en milliers d'euros)             | 31/12/2018    |               |                      |              | 31/12/2017    |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------------|--------------|---------------|
|                                   | Total         | Part <1 an    | Part >1 an et <5 ans | Part >5 ans  | Total         |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 15 836        | 14 298        | 1 538                |              | 12 380        |
| Dettes fiscales et sociales       | 9 280         | 9 280         |                      |              | 4 986         |
| Autres dettes                     | 8 037         | 1 804         | 939                  | 5 294        | 7 109         |
| Impôts différés passifs           | 2 367         |               | 2 367                |              | 2 404         |
| Produits constatés d'avance       | 5 594         | 2 489         | 569                  | 2 536        | 3 798         |
| <b>Total</b>                      | <b>41 114</b> | <b>27 871</b> | <b>5 413</b>         | <b>7 830</b> | <b>30 677</b> |

### 2.7.4.1 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 2018.

### 2.7.4.2 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales, 6 700 K€, correspondent principalement :

Dettes fiscales courantes (dont TVA) : 5 634 K€

Dettes fiscales d'impôts sociétés : 1 066 K€

Les dettes sociales, 2 580 K€, correspondent :

- Dettes salariales type Conges Payes
- Charges du 4<sup>e</sup> trim 2018 payées en janvier 2019

### 2.7.4.3 Autres dettes

Les autres dettes sont composées principalement pour 7 769 K€ de comptes courants des associés hors groupe dans les sociétés intégrées en intégration globale ou proportionnelle.

### 2.7.4.4 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 2.4.8).

### 2.7.4.5 Impôts différés passifs

En 2018, les impôts différés passifs s'élèvent à 2 367 K€ (voir 2.8.5.2).

## 2.8 DETAILS DU COMPTE DE RESULTAT

### 2.8.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires se décompose comme suit :

| (en millier d'euros)            | 31/12/2018    | %           | 31/12/2017    | %           |
|---------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Ventes de marchandises          | 420           | 1%          | 474           | 1%          |
| Prestations de services         | 15 566        | 30%         | 17 691        | 33%         |
| Exploitation Eolien             | 22 031        | 43%         | 20 525        | 39%         |
| Exploitation photovoltaïque     | 13 090        | 25%         | 14 163        | 27%         |
| Exploitation Biomasse           | 332           | 1%          | -             | 0%          |
| <b>Total chiffre d'affaires</b> | <b>51 438</b> | <b>100%</b> | <b>52 853</b> | <b>100%</b> |

### 2.8.2 Effectifs et charges de personnel

| Frais de personnel (en millier d'euros) | 31/12/2018    | 31/12/2017   |
|-----------------------------------------|---------------|--------------|
| Salaires et traitements                 | 6 782         | 5 178        |
| Charges sociales                        | 3 587         | 2 056        |
| <b>Total</b>                            | <b>10 369</b> | <b>7 234</b> |

| Effectif à la date de clôture par activité | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Développement                              | 53         | 43         |
| Activité toiture                           | 8          | 7          |
| Exploitation                               | 19         | 22         |
| Administratif                              | 38         | 35         |
| <b>Effectif total</b>                      | <b>118</b> | <b>107</b> |

### 2.8.3 Résultat financier

| (en milliers d'euros)                      | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Autres produits financiers                 | 1 341          | 924            |
| Gains de changes                           | (29)           | (101)          |
| <b>Total produits financiers</b>           | <b>1 313</b>   | <b>824</b>     |
| Intérêts sur emprunt et couverture de taux | (6 654)        | (6 484)        |
| Pertes de change                           | (93)           | (32)           |
| <b>Total charges Financières</b>           | <b>(6 747)</b> | <b>(6 516)</b> |
| <b>Total Résultat Financier</b>            | <b>(5 435)</b> | <b>(5 692)</b> |

**2.8.3.1 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 1 097 K€. Le montant résiduel correspond aux rémunérations sur des SICAV pour la trésorerie disponible.

**2.8.3.2 Charges Financières**

Les charges financières correspondent principalement aux primes d'intérêts sur les emprunts bancaires et au titre des contrats SWAP pour 6 654 K€.

**2.8.4 Résultat exceptionnel**

| (en millier d'euros)                                         | 31/12/2018   | 31/12/2017     |
|--------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Produits de cession des éléments d'actifs cédés              | 1 298        | 6 776          |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion             | 157          | 980            |
| Reprise de provisions exceptionnelles                        | -            | 60             |
| QP subventions d'investissements                             | 2            | 2              |
| <b>Total produits exceptionnels</b>                          | <b>1 457</b> | <b>7 819</b>   |
| VNC des éléments d'actifs cédés                              | (340)        | (775)          |
| Charges exceptionnelles                                      | (87)         | (380)          |
| Dotations provisions pour risques et charges exceptionnelles | (25)         | -              |
| <b>Total charges exceptionnelles</b>                         | <b>(452)</b> | <b>(1 155)</b> |
| <b>Total Résultat Exceptionnel</b>                           | <b>1 004</b> | <b>6 664</b>   |

**2.8.4.1 Produits exceptionnels**

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

- 137 K€ de produit de cession sur Quirinus
- 838 K€ produit net rattaché à la cession des 50% de Holding de la Montagne Noire
- 98K€ de produit de cession des titres Algosud.

**2.8.4.2 Charges exceptionnelles**

Les charges exceptionnelles concernent principalement :

- les valeurs nettes comptables des immobilisations corporelles cédées pour (132 K€)
- La valeur nette comptable des titres cédés pour (112K€) et des comptes courants (81K€.-

- des charges exceptionnelles diverses (77 K€) correspondant pour l'essentiel à des régularisations de CVAE et une modification de CIR.

## 2.8.5 Impôts

La charge d'impôt totale se décompose comme suit au 31 décembre 2018 :

| (en millier d'euros)            | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Charge d'impôts exigible        | (6 510)        | (7 551)        |
| Charge d'impôts différé         | 1 154          | (730)          |
| <b>Charge (produit) d'impôt</b> | <b>(5 356)</b> | <b>(8 281)</b> |

En application de la loi de finances 2018, le taux d'imposition français des sociétés est passé 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 évalués pour refléter ces impositions futures.

### 2.8.5.1 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 millier d'euros)                                          | 31/12/2018   | 31/12/2017   |
|---------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat consolidé avant impôts                               | 11 841       | 24 416       |
| Taux d'impôts en vigueur                                      | 33,33%       | 33,33%       |
| <b>Charge (produit) d'impôt théorique</b>                     | <b>3 947</b> | <b>8 138</b> |
| Crédit d'impôt                                                | (204)        | (148)        |
| Non déductibilité de l'amortissement des écarts d'acquisition | 316          | 201          |
| Différences fiscales permanentes                              | 198          | 209          |
| QP de dividendes imposables                                   | 116          | 93           |
| Résultat de cession de filiales non fiscalisé                 | (173)        | (1 972)      |
| Activation de reports déficitaires antérieurs non activés     | 0            | (1)          |
| Passage en perte des reports antérieurement activés           | 425          | 383          |
| Utilisation de déficits antérieurs non activés                | (15)         | (21)         |
| Contribution additionnelle                                    | 124          | 152          |
| QP de sociétés mises en équivalence                           | (36)         | (20)         |

|                                               |              |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Différences de taux                           | 659          | 1 267        |
| <b>Charge (produit) d'impôt comptabilisée</b> | <b>5 356</b> | <b>8 281</b> |

### 2.8.5.2 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 et annulation des provisions réglementées).
- Activation et consommation d'IDA sur report déficitaire.

### 2.8.5.3 Intégration fiscale

Un groupe d'intégration fiscale a été créé à compter du 1er janvier 2012, une nouvelle période de 5 ans a été enclenchée par tacite reconduction à la fin de la première. 10 sociétés appartiennent au groupe listé 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 2018 :

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

### 2.8.6 Résultat par action

|                                                                                 | 31/12/2018   | 31/12/2017     |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Résultat net consolidé (Part du Groupe) (en millier d'euros)                    | 3 719        | 9 902          |
| 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                      | -            | -              |
| <b>Résultat net, de base et dilué, par action (en euros) (part du groupe)</b>   | <b>464,4</b> | <b>1 236,5</b> |

## 2.9 ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 2.9.1 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Nantissement de la créance en compte courant d'associé détenu par VALECO dans FERME EOLIENNE DE MURATEL</li> <li>Nantissement du compte-titres dans FERME EOLIENNE DE MURATEL par VALECO</li> </ul> <p>pour garantie du financement de FE MURATEL</p> <p>+ 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</p>                                                                                      |
| 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Nantissement de la créance en compte courant détenue par VALECO dans EOLIENNE DE MURASSON</li> <li>Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans EOLIENNE DE MURASSON</li> </ul> <p>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</p> <p>+ 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</p> |
| Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans SOCPE CHAMPS PERDUS pour garantie du financement SOCPE CHAMPS PERDUS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES pour garantie du financement du 1 <sup>er</sup> projet de CS TERRES ROUGES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE COLOMBIERS pour garantie du financement CS COLOMBIERS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Nantissement des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DE LA DURANCE pour garantie du financement de CS DURANCE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Nantissement de 3 <sup>ème</sup> rang des parts sociales détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES pour garantie du financement du 2 <sup>nd</sup> projet de CS TERRES ROUGES                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 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)                                                                                                                                                                                                                               |
| Nantissement des parts sociales en 3 <sup>ème</sup> 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<br>Et ses avenants                                                                                                                                                     |
| 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                                                                                            |
| Nantissement des parts sociales en 1 <sup>er</sup> rang détenues par VALECO dans CENTERNACH ENERGIE du 28/03/2018<br>pour garantie du financements du parc éolien de CENTERNACH                                                                                                          |
| Nantissement compte titres et le comptes fruits et produits de VALECO REN en garantie des engagements pris par VALECO REN pour le financement de Cambon                                                                                                                                  |
| Nantissement des parts sociales en 1 <sup>er</sup> rang détenues par VALECO dans SEGALASSES ENERGIE du 2/08/2018<br>pour garantie du financements du parc éolien de SEGALASSES                                                                                                           |
| Nantissement des parts sociales en 1 <sup>er</sup> rang détenues par VALECO dans PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL 21/11/2018<br>pour garantie du financements du parc éolien de PARC EOLIEN DE MONTS DE MAISNIL                                                                            |
| Nantissement des parts sociales en 1 <sup>er</sup> rang détenues par VALECO dans CENTRALE SOLAIRE EMA SOLAR du 21/11/2018<br>Pour garantie du financement de la centrale solaire de CENTRALE SOLAIRE EMA SOLAR                                                                           |
| Nantissement compte titres de VALECO dans PARC EOLIEN DE BELLEUSE du 11/12/2018<br>Pour garantie du financement du parc éolien de PARC EOLIEN DE BELLEUSE                                                                                                                                |
| Nantissement compte titres de VALECO dans PARC EOLIEN DE LAVACQUERIE du 11/12/2018<br>Pour garantie du financement du parc éolien de PARC EOLIEN DE LAVACQUERIE                                                                                                                          |
| Nantissement compte titres de VALECO dans LABRUGUIERE ENRGIE du 21/11/2018<br>Pour garantie du financement du parc éolien de LABRUGUIERE ENERGIE                                                                                                                                         |
| Garantie actif et passif suite à la cession des parts sociales de HOLDING DE LA MONTAGNE NOIRE par VALECO en faveur de OMNIGREEN le 27/07/2018 (durée de 18 mois sauf pour matière fiscale et propriété des titres où la durée est égale à la prescription légale + 1 mois)              |
| Contre-garantie de VALECO en faveur de CALR pour la mise en place des Garanties Financières d'exécution (prenant la forme d'une GAPD) obligatoire dans le cadre des Appels d'offres (solaires et éoliens) remportée par ses filiales pour un montant global au 31/12/2018 de 1 889 908 € |

## 2.10 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.

## 2.11 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.

- Eoliennede Centernach (CENTERNACH ENERGIE) située sur la commune de Saint Arnac (66),
- Projet éolien d'Audincthun (PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL) situé sur la commune de Audincthun (62),
- Projet éolien de Lavacquerie (PARC EOLIEN DE LAVACQUERIE) situé sur la commune de Lavacquerie (60),
- Projet éolien de Belleuse (PARC EOLIEN DE LA VALLE DE BELLEUSE) situé sur la commune de Belleuse (80),
- Projet éolien de Labruguière (LABRUGUIERE ENERGIES) situé sur la commune de Labruguière (81),
- Projet de parc éolien et poste de transformation électrique de Cambon et Salvergues (CAMBON ENERGIE) situé sur le site de Gare Ceilhes sur la commune de Cambon et Salvergues (34),
- Projet d'une centrale photovoltaïque sur Ombrière Beaucaire (CENTRALE SOLAIRE DE EMA SOLAR) situé sur la commune de Beaucaire (30)

## ➤ Export

VALECO se positionne à l'international.

- Canada  
Le projet des Iles de la madeleine a été lancé après avoir gagné l'appel d'offres. Sa mise en service industrielle est prévue pour juin 2020.
- Mexique  
Le développement continue sur ce territoire.
- Vietnam  
Le développement continue sur ce territoire. La Société vietnamienne a été créée.
- Singapour :  
Une société Holding « VALECO SEA PTE. LTD. » a été constituée le 30 janvier 2018.

## ➤ Partenariats

Valeco a cédé 50% de sa participation dans la HOLDING DE LA MONTAGNE NOIRE à Omnigreen.  
Valeco a cédé la totalité de sa participation dans les sociétés CENTRALES SOLAIRE D'IRIS et CENTRALES SOLAIRES D'HELIOS à CAP VERT ENERGIE DELTA.

Les sociétés suivantes ont été créées au cours de l'exercice 2018 :

- CENTRALE SOLAIRE DE MASSANE
- PARC EOLIEN DE COMBAYNART
- CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE CASTELLE
- PARC EOLIEN DE KERANFLECH
- PARC EOLIEN DE SAINT YGEAUX
- PINACATE (Mexique)
- VALECO SEA (Singapour)
- PAR EOLIEN DE LA CRESSONNIERE
- PARC EOLIEN DE RAVERY

- CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA DEMI-LUNE
- PARC EOLIEN BOUERY
- CENTRALE SOLAIRE D'ALGOSUD
- PARC EOLIEN DES QUINTEFEUILLES
- PARC EOLIEN DE KERIMARD
- VALECO INGENEERING LTD (Vietnam)

➤ **Powderis**

Le développement du prototype suit son cours.

➤ **Normes ISO 9001 et 14001**

VALECO et ses filiales VALECO INGENIERIE et VALECO O&M ont obtenu leur renouvellement pour la 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 (JUSQU'AU 31/12/2018) :**

Durant l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société ALGOSUD a poursuivi son activité de commercialisation et de négoce d'algues.

Le chiffre d'affaires est de 419 829 euros contre 474 291 euros lors de l'exercice précédent.

Les ventes s'effectuent selon 2 canaux :

- Internet
- Les Distributeurs.

**EN CE QUI CONCERNE LA SOCIETE :**

Au cours de l'exercice écoulé clos le 31 décembre 2018, 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 a géré également sa filiale ALGOSUD qui commercialise et fait du négoce d'algues, et ce, jusqu'à sa vente en date du 31 décembre 2018.

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.

La Société a également cédé ses participations dans ALGOSUD aux sociétés PATRIMONIUM et MATRIMONIUM.

#### ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Les activités normales se sont poursuivies.

#### ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

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

#### ÉVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

La Société va continuer son activité d'animation, gestion et présidence de la société VALECO SAS, et ce, jusqu'à sa vente.

La Société est entrée en négociation exclusive avec l'énergéticien allemand ENBW, pour céder 100% de sa participation dans VALECO.

La Société reste attentive à l'acquisition de nouvelles participations dans plusieurs branches d'activités.

#### INFORMATIONS SUR LES DELAIS 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**

**Non concerné :**

| 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<br>(indicatif)           | 1 à 30 jours | 31 à 60 jours | 61 à 90 jours | 91 jours et plus | Total (1 jours et plus)          | 0 jours<br>(indicatif)                                                                       | 1 à 30 jours | 31 à 60 jours | 61 à 90 jours | 91 jours et plus | Total (1 jours et plus) |  |
| <b><u>(A) Tranches de retard de paiement</u></b>                                                               |                                  |              |               |               |                  |                                  |                                                                                              |              |               |               |                  |                         |  |
| Nombre de factures concernées                                                                                  |                                  |              |               |               |                  |                                  |                                                                                              |              |               |               |                  |                         |  |
| Montant total des factures concernées HT                                                                       |                                  |              |               |               | 538,00           | 538,00                           |                                                                                              |              | 603 090,28    |               | 26 050,00        | 629 140,28              |  |
| Pourcentage du montant total des achats de l'exercice HT ou TTC                                                |                                  |              |               |               | 0,16%            | 0,16%                            |                                                                                              |              |               |               |                  |                         |  |
| Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice HT                                                             |                                  |              |               |               |                  |                                  |                                                                                              |              | 44,38%        |               | 1,92%            | 46,30%                  |  |
| <b><u>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées</u></b> |                                  |              |               |               |                  |                                  |                                                                                              |              |               |               |                  |                         |  |
| Nombre des factures exclues                                                                                    |                                  |              |               |               |                  |                                  |                                                                                              |              |               |               |                  |                         |  |
| Montant total des factures exclues<br>(Préciser HT ou TTC)                                                     |                                  |              |               |               |                  |                                  |                                                                                              |              |               |               |                  |                         |  |
| <b><u>C Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal)</u></b>                          |                                  |              |               |               |                  |                                  |                                                                                              |              |               |               |                  |                         |  |
| Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement                                             | Délais contractuels : (Préciser) |              |               |               |                  | Délais contractuels : (Préciser) |                                                                                              |              |               |               |                  |                         |  |
|                                                                                                                | Délais légaux : (Préciser)       |              |               |               |                  | Délais légaux : (Préciser)       |                                                                                              |              |               |               |                  |                         |  |

**ACTIVITE 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 (cédée le 31/12/2018)
- 64.44% % pour VALECO

Le tableau des résultats des filiales est annexé au présent rapport (ANNEXE 2).

Au 31 décembre 2018, la filiale VALECO contrôlait directement ou indirectement les sociétés suivantes :

| <b>DENOMINATION</b>               | <b>Détention directe de VALECO</b> | <b>Détention capital indirecte de VALECO</b> |
|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|
| VALECO INGENIERIE                 | 95%                                |                                              |
| 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                             |        | 68,61% |
| CENTRALE SOLAIRE DU SYCALA                      | 100%   |        |
| CP DE BIONNE                                    | 100%   |        |
| HOLDING DE LA MONTAGNE NOIRE                    | 50%    |        |
| 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%   |        |
| EOLIENNE DE MURASSON                            | 51%    |        |
| VALECO SOLAR                                    | 95,2%  |        |
| PE DES RAPAILLES                                | 100%   |        |
| CENTRALES SOLAIRES DE QUIRINUS                  | 100%   |        |
| PARC EOLIEN DES BOUIGES                         | 100%   |        |
| PARC EOLIEN DU MERCORBON                        | 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 NOROY                            | 100%   |        |
| PARC EOLIEN DES MOUSSIERS                       | 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%  |       |
| PE DES BRANDES DE L'OZON SUD                     | 100%  |       |
| PARC EOLIEN DES ECOULOTTES                       | 100%  |       |
| PE DU BEL ESSART                                 | 100%  |       |
| HYDRO LEMAN                                      | 57%   |       |
| CENTRALE SOLAIRE DE BILTAGARBI                   | 100%  |       |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DES GRAVIERES            | 100%  |       |
| CENTRALE SOLAIRE DE LA DECOUVERTE                |       | 51%   |
| PARC EOLIEN DE BEL AIR                           | 63,4% |       |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE SAINT QUENTIN LA TOUR | 100%  |       |
| CENTRALE SOLAIRE DE SAINT MAMET                  | 51%   |       |
| VALECO ENERGIE QUEBEC Inc.                       | 100%  |       |
| VALECO O&M                                       | 95%   |       |
| HYDRO-MORGE FRANCO-SUISSE                        |       | 34,2% |
| PARC EOLIEN DE VELLEUX                           | 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%  |       |
| CP DE PAVAILLER                                  | 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 BAIGNOLLAIS  | 100%  |       |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE VILLEMOLAQUE          | 100%  |       |
| CP DE SIRIUS                                     | 100%  |       |
| PARC EOLIEN DE LA VINGEANNE                      | 100%  |       |
| CENTRALES SOLAIRES DE IOUANACERA                 | 100%  |       |
| CENTRALES SOLAIRES D'HYPERION                    | 100%  |       |
| PARC EOLIEN DU HOUARN                            | 100%  |       |
| PARC EOLIEN DE CHAMP SERPETTE                    | 100%  |       |
| PARC EOLIEN DE WARLUS                            | 100%  |       |
| PARC EOLIEN DE MONSURES                          | 100%  |       |
| PE DES QUATRE CHEMINS                            | 100%  |       |
| CP AGROENERGIE                                   | 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 DE BORNAY                      | 100%  |          |
| PARC EOLIEN DE LA FOUGERE                  | 100%  |          |
| PARC EOLIEN DE MARENDEUIL                  | 100%  |          |
| PARC EOLIEN DU MONT DE L'ECELLE            | 100%  |          |
| PARC EOLIEN DE PISTOLE                     | 100%  |          |
| PARC EOLIEN DE TERRES DE CAUMONT           | 100%  |          |
| PARC EOLIEN DES SAULES                     | 100%  |          |
| PARC EOLIEN DES NAVARROS                   | 100%  |          |
| PARC EOLIEN DE BARBEZIERES-LUSPAULT        | 100%  |          |
| CP DE LABASTIDE                            | 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%  |          |
| CP RETOUR SUR L'ISLE                       | 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                    |       | 31,5% |
| GRAMENTES ENERGIES                      |       | 31%   |
| PARC EOLIEN DE COMBAYNART               | 100 % |       |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE CASTELLE     | 100 % |       |
| PARC EOLIEN DE KERANFLECH               | 100 % |       |
| PARC EOLIEN DE SAINT-YGEAUX             | 100 % |       |
| PARC EOLIEN DE LA CRESSONNIERE          | 100 % |       |
| PARC EOLIEN DE RAVERY                   | 100 % |       |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA DEMI-LUNE | 100 % |       |
| PARC EOLIEN DE BOUERY                   | 100 % |       |
| CENTRALE SOLAIRE D'ALGOSUD              | 100 % |       |
| VALECO SEA                              | 100 % |       |
| VALECO INGENEERING LTD                  | 100 % |       |
| PARC EOLIEN DES QUINTEFEUILLES          | 50 %  |       |
| PARC EOLIEN DE KERIMARD                 | 100 % |       |

#### RACHATS D'ACTIONS

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

#### ALIENATION D'ACTIONS POUR REGULARISATION DES PARTICIPATIONS RECIPROQUES OU CROISEES

Néant

#### PRISES ET CESSIONS DE PARTICIPATIONS OU PRISES DE CONTROLE

Néant

#### AUTO CONTROLE

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

### **RESULTATS – AFFECTATION DE LA SOCIETE**

#### EXAMEN DES COMPTES ET RESULTATS DES COMPTES SOCIAUX DE LA SOCIETE 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 2018, le chiffre d'affaires s'est élevé à 9 835 582 euros contre 14 289 178 euros lors de l'exercice précédent

Le montant des reprises sur amortissements et provisions s'élève à 4 537 euros, contre 6 297 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 1 187 euros contre 103 euros pour l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation de l'exercice se sont élevés au total à 9 952 641 euros, contre 14 747 077 euros pour l'exercice précédent.

Le montant de la production stockée est de 109 259 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 4 014 555 euros contre 3 804 399 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 206 676 euros contre 259 338 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 1 764 148 euros contre 1 313 816 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 804 866 euros contre 544 071 euros pour l'exercice précédent.

Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent à 293 790 euros, contre 627 080 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 3 242 euros contre 3 038 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation s'élèvent au total à 7 087 276 euros contre 6 551 741 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 2 865 365 euros contre 8 195 336 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des produits financiers s'élève à 8 577 472 euros, contre 5 210 441 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des charges financières s'élève à 663 538 euros contre 1 085 091 euros pour l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de 7 913 934 euros (4 125 350 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 10 779 299 euros contre 12 320 686 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de 832 162 euros contre 6 738 275 euros pour l'exercice précédent.

- d'un impôt sur les sociétés de 1 430 190 euros contre 2 940 294 euros pour l'exercice précédent,

Le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 9 969 084 euros contre un bénéfice de 16 118 667 euros au titre de l'exercice précédent.

LA HOLDING GAY, en sa qualité d'associée, devra approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de VALECO qui font apparaître un bénéfice de 9 969 084 euros avec l'affectation suivante :

|                                                                                            |                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| ▪ La totalité au compte "report à nouveau" .....                                           | 9 969 084 euros        |
| Celui-ci, s'élevant à 27 647 021 euros au 31/12/18,<br>sera ainsi porté à 37 616 105 euros |                        |
| <b>Total égal au résultat de l'exercice.....</b>                                           | <b>9 969 084 euros</b> |

Le tableau des résultats des Filiales est annexé au présent rapport (ANNEXE 2).

**EN CE QUI CONCERNE SA FILIALE ALGOSUD (JUSQU'AU 31/12/2018) :**

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, le chiffre d'affaires s'est élevé à 419 829 euros contre 474 291 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant de la production stockée est de – 7 128 euros contre – 30 712 euros pour l'exercice précédent.

Le montant de la production immobilisée est nul comme lors de l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 19 euros contre 387 euros pour l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 415 492 euros contre 443 966 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des achats et variations de stocks s'élève à 114 661 euros contre 103 277 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 183 107 euros contre 201 096 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 1 660 euros contre 2 320 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 53 077 euros contre 61 145 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 21 161 euros contre 26 126 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions est de 7 933 euros, contre 7 820 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 907 euros contre 910 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 385 394 euros contre 410 225 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 30 097 euros contre 33 741 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des produits financiers s'élève à 51 euros, contre 38 euros pour l'exercice précédent.

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

Compte tenu d'un résultat financier de 51 euros (contre 38 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 30 149 euros contre 33 779 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 4 082 euros contre 4 973 euros pour l'exercice précédent,

le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 26 067 euros contre un bénéfice de 28 806 euros au titre de l'exercice précédent.

#### **EN CE QUI CONCERNE LA SOCIETE :**

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

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, le chiffre d'affaires s'est élevé à 1 358 846 euros contre 1 629 973 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 255 euros contre 7 euros pour l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation ont atteint au total 1 383 768 euros contre 1 651 273 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 331 308 euros contre 148 864 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 34 169 euros contre 27 043 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des salaires et traitements s'élève à 888 635 euros contre 849 583 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 320 699 euros contre 302 192 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 135 euros contre 4 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation ont atteint au total 1 574 946 euros contre 1 327 860 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à -191 179 euros contre 323 413 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des produits financiers s'élève à 1 731 979 euros contre 1 289 652 euros pour l'exercice précédent.

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

Compte tenu d'un résultat financier de 1 731 979 euros (contre 1 289 652 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 1 540 801 euros contre 1 613 064 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte d'un résultat exceptionnel de 4 052 euros (contre un résultat exceptionnel de - 2 096 euros pour l'exercice précédent) et d'un impôt sur les sociétés de -297 euros (contre 158 622 euros pour l'exercice précédent), le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 1 545 149 euros contre un bénéfice de 1 452 346 euros au titre de l'exercice précédent.

#### PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 1 545 149 euros.

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

- A la réserve légale.....77 258 €uros  
Celle-ci s'élevant à 171 949 €uros au 31/12/2018  
Serait ainsi porté à 249 207 €uros
- Le solde au compte "Autres réserves" .....1 467 891 €uros  
Celui-ci s'élevant à 0 €uros au 31/12/2018  
Serait ainsi porté à 1 467 891 €uros

---

**Total égal au résultat de l'exercice.....1 545 149 €uros**

#### DISTRIBUTIONS ANTERIEURES DE DIVIDENDES

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'une distribution de dividendes a été effectuée durant les trois derniers exercices, à savoir :

3 240 219 suivant AGO du 31/01/2019 (montant prélevé sur le compte « Report à nouveau »)

#### DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé font apparaître des dépenses non admises dans les charges déductibles du résultat fiscal d'un montant de 27 404 €uros.

#### TABLEAU DES RESULTATS

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

|                                         |
|-----------------------------------------|
| <b>COMPTES CONSOLIDES DE LA SOCIETE</b> |
|-----------------------------------------|

*Les montants sont indiqués ci-après en milliers d'euros :*

Le chiffre d'affaires de l'ensemble consolidé ressort à 51 438K euros contre 52 853K euros en 2017.

Le montant des autres produits d'exploitation ressort pour l'exercice à 127Keuros contre 200K euros en 2017.

Le montant des achats consommés ressort pour l'exercice à - 11 927K euros contre - 9 762K euros en 2017.

Le montant des charges de personnel ressort pour l'exercice à euros -10 369K contre - 7 234K euros en 2017.

Le montant des autres charges d'exploitation ressort pour l'exercice à - 6K euros contre -7K euros en 2017.

Le montant des impôts et taxes ressort pour l'exercice à - 2 535K euros contre - 2 027K euros en 2017.

Le montant des variations nettes des amortissements et des dépréciations ressort pour l'exercice à - 13 992K euros contre -12 825K euros en 2017.

Le résultat d'exploitation consolidé ressort pour l'exercice à 17 120K euros contre 23 987K euros en 2017.

Le montant des charges et produits financiers ressort pour l'exercice à - 5 435K euros contre -5 692K euros en 2017.

Le résultat courant des sociétés intégrées ressort pour l'exercice à 11 686K euros contre 18 295K euros en 2017.

Le montant des charges et produits exceptionnels ressort pour l'exercice à 1 004K euros contre 6 664K euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts sur les bénéfices ressort pour l'exercice à - 5 356K euros contre -8 281K euros en 2017.

Le résultat net consolidé des sociétés intégrées dégage un bénéfice de 6 496K euros contre un bénéfice de 16 135K euros en 2017.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ressort pour l'exercice à 108K euros contre 57K euros en 2017.

Le montant des dotations aux amortissements des écarts d'acquisition ressort pour l'exercice à - 947K euros contre -600K euros en 2017.

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 6 496K euros contre 16 135K euros en 2017.

Le montant des intérêts minoritaires ressort pour l'exercice à - 2 777K euros contre -6 233K euros en 2017.

Le résultat net du Groupe s'établit à 3 719K € contre à 9 902K € en 2017.

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 REGLEMENTEES

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 CONTROLE DE LA SOCIETE

### 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.

### CONTROLE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

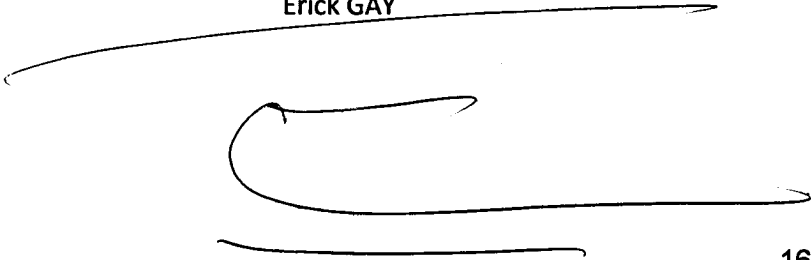
En conclusion, nous souhaitons que ces diverses propositions emportent votre approbation et que vous vouliez bien donner à votre Président, au Directeur Général et au Conseil de surveillance et sa Présidente quitus de leur gestion pour l'exercice social sur les comptes duquel vous avez à vous prononcer.

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 29 mars 2019

Erick GAY



## RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

| <b>Nature des Indications / Périodes</b><br><b>Durée de l'exercice</b>                                | <b>31/12/2018</b><br><b>12 mois</b> | <b>31/12/2017</b><br><b>12 mois</b> | <b>31/12/2016</b><br><b>12 mois</b> | <b>31/12/2015</b><br><b>12 mois</b> | <b>31/12/2014</b><br><b>12 mois</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b><u>I - Situation financière en fin d'exercice</u></b>                                              |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| 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                                                      |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| <b><u>II - Résultat global des opérations effectives</u></b>                                          |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| a ) Chiffre d'affaires hors taxes                                                                     | 1 358 846                           | 1 629 973                           | 1 539 400                           | 1 046 338                           | 418 966                             |
| b ) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions                                                 | 1 544 852                           | 1 611 142                           | 1 005 171                           | 665 154                             | 333 210                             |
| c ) Impôt sur les bénéfices                                                                           | -297                                | 158 622                             | 153 808                             | 19 042                              |                                     |
| d ) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions                                      | 1 545 149                           | 1 452 520                           | 851 363                             | 646 112                             | 333 210                             |
| e ) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions                                                 | 1 545 149                           | 1 452 346                           | 851 363                             | 646 112                             | 333 210                             |
| f ) Montants des bénéfices distribués                                                                 |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| g ) Participation des salariés                                                                        |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| <b><u>III - Résultat des opérations réduit à une seule action</u></b>                                 |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| a ) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions                                      |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| b ) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions                                                 |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| c ) Dividende versé à chaque action                                                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| <b><u>IV - Personnel :</u></b>                                                                        |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| a ) Nombre de salariés                                                                                |                                     |                                     |                                     |                                     |                                     |
| b ) Montant de la masse salariale                                                                     | 888 635                             | 849 583                             | 738 315                             | 634 924                             | 282 244                             |
| c ) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, oeuvres sociales...) | 320 699                             | 302 192                             | 283 707                             | 236 327                             | 85 280                              |

**Observations complémentaires**

**ANNEXE 2 :**  
**TABLEAU DES RESULTATS DES FILIALES**

| DENOMINATION                                    | ACTIVITE                 | RESULTAT AU<br>31/12/2018 |
|-------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| VALECO INGENIERIE                               | Exploitation             | 6 824 539,96              |
| PARTS COGE 30                                   | Radiée                   | -                         |
| VALECO REN                                      | Holding                  | - 1 801 541,63            |
| ERL                                             | Exploitation             | 343 396,63                |
| CENTRALE EOLIENNE DE FENOUILLEDE                | Mise en service Partie 1 | - 73 563,20               |
| CAMBERT ENERGIE                                 | Exploitation             | - 67 851,36               |
| CENTERNACH ENERGIE                              | Exploitation             | - 110 165,74              |
| DEVES ENERGIE                                   | Exploitation             | 523 574,81                |
| SEML D'ENERGIE DES CEVENNES<br>ARDECHOISES      | Dissolution              | 154,33                    |
| FERME EOLIENNE DE PUECH DE CAMBERT              | Exploitation             | - 473 555,50              |
| BARRE ENERGIE                                   | Holding                  | - 11 408,10               |
| CENTRALE SOLAIRE DE LA DURANCE                  | Exploitation             | 197 516,35                |
| JONCELS ENERGIE                                 | Exploitation             | - 305 280,19              |
| FERME EOLIENNE DE SAINT JEAN DE<br>POURCHARESSE | Projet                   | - 2 074,16                |
| FERME EOLIENNE DE THALIS                        | Projet                   | - 14 488,36               |
| FERME EOLIENNE DE ROUSTANS                      | Radiée                   | -                         |
| MONTAGNOL ENERGIE                               | Exploitation             | - 1 547 191,25            |
| FERME EOLIENNE DE MURATEL                       | Exploitation             | 384 184,04                |
| MELAGUES ENERGIE                                | Projet                   | - 20 824,36               |
| TAURIAC                                         | Exploitation             | - 2 104 927,41            |
| CHAMPS PERDUS                                   | Exploitation             | - 289 483,93              |
| COSTEMARE ENERGIE                               | Radiée                   | -                         |
| FE DE BOIS DE MELAC                             | Radiée                   | -                         |
| SOCIETE DES MONTS DE LACAUNE                    | Holding                  | 328 657,21                |
| COUFFRAU ENERGIE                                | Exploitation             | 166 005,81                |
| PUECH DE L'HOMME                                | Exploitation             | 623 823,81                |
| FERME DE LA BESSIERE                            | Exploitation             | 190 663,03                |
| BOIS DE MERDELOU                                | Exploitation             | - 367 869,63              |
| CAMP DE MADAME                                  | Radiée                   | -                         |
| FERME EOLIENNE DE PLO DE CANAC                  | Radiée                   | -                         |
| FERME EOLIENNE DE PUECH DEL VERT                | Exploitation             | - 511 333,59              |
| FERME EOLIENNE DE PLO D'AMOURES                 | Projet                   | - 26 684,72               |
| VALECO BIOMASSE                                 | Radiée                   | -                         |
| SEPE DE LA GARE                                 | Exploitation             | 142 484,69                |
| CENTRALE SOLAIRE DE LUNEL                       | Exploitation             | 97 833,31                 |
| CENTRALE SOLAIRE DE COLOMBIERS                  | Exploitation             | - 11 647,58               |
| CENTRALES SOLAIRES DU LANGUEDOC                 | Exploitation             | 107 330,42                |
| FERME EOLIENNE DE DONZERE                       | Exploitation             | - 48 051,35               |

|                                                 |                             |                |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|
| CENTRALE SOLAIRE DU SYCALA                      | Exploitation                | 807 629,17     |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE BIONNE               | Projet                      | - 2 347,95     |
| HOLDING DE LA MONTAGNE NOIRE                    | Holding                     | - 137 908,91   |
| CENTRALE SOLAIRE DE BORS DE MONTMOREAU          | Projet                      | - 2 097,90     |
| CENTRALE SOLAIRE DE ST LEGER DE BALSON 1        | Projet                      | - 2 074,06     |
| CENTRALE SOLAIRE DES TERRES ROUGES              | Exploitation                | - 215 172,42   |
| CENTRALE SOLAIRE DE MAINE                       | Projet                      | - 2 074,16     |
| CENTRALE SOLAIRE DE SEVERAC                     | Projet/construction         | - 6 273,87     |
| CAMBON ENERGIE                                  | Projet/construction         | - 126 202,30   |
| LE VAL ENERGIE                                  | Exploitation                | 185 710,47     |
| CENTRALE SOLAIRE DES CROUZILLOUX                | Projet                      | - 2 031,06     |
| CENTRALE SOLAIRE D'EXIDEUIL                     | Projet                      | - 6 103,17     |
| PARC EOLIEN DE LA CHAUSSEE                      | Radiée                      | -              |
| SAINT LAURENT SOLAR                             | Exploitation                | 897 649,52     |
| MURASSON                                        | Exploitation                | 86 288,40      |
| VALECO SOLAR                                    | Holding                     | 707 705,12     |
| PARC EOLIEN DES RAPAILLES                       | Projet                      | - 2 357,71     |
| CENTRALE SOLAIRE DE QUIRINUS                    | Fonds de commerce<br>vendue | 29 555,45      |
| PARC EOLIEN DES BOUIGES                         | Projet                      | - 4 512,93     |
| PARC EOLIEN DE MERCORBON                        | Projet                      | - 2 378,41     |
| PARC EOLIEN DU PUY PERET                        | Projet                      | - 8 296,01     |
| PARC EOLIEN DE L'ENSINET                        | Mise en service             | - 1 257 588,66 |
| PARC EOLIEN DE REVELLES                         | Projet                      | - 2 142,37     |
| PARC EOLIEN DE LA VALLEE DE BELLEUSE            | Projet/construction         | - 6 781,39     |
| PARC EOLIEN DE NOROY                            | Projet                      | - 2 375,25     |
| PARC EOLIEN DES MOUSSIÈRES                      | Projet                      | - 2 363,77     |
| PARC EOLIEN DU MONT DE MAISNIL                  | Projet/construction         | - 64 388,63    |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DES COTEAUX DE LA BRAYE | Projet                      | - 2 074,16     |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA ZA DE GAUDET      | Projet                      | - 2 087,67     |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DU PERCHE ORNAIS        | Projet                      | - 2 189,62     |
| CENTRALE SOLAIRE DE CHATEAUVERT                 | Projet                      | - 12 071,86    |
| CENTRALE SOLAIRE DE COSTE CUYERE                | Projet                      | - 9 029,37     |
| PARC EOLIEN DES BRANDES DE L'OZON SUD           | Projet                      | - 2 369,51     |
| PARC EOLIEN DES ECOULOTTES                      | Projet                      | - 13 496,90    |
| PARC EOLIEN DU BEL ESSART                       | Projet                      | - 2 410,09     |
| HYDRO LEMAN                                     | Holding                     | - 1 879,05     |
| CENTRALE SOLAIRE DE BILTAGARBI                  | Exploitation                | - 98 963,62    |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DES GRAVIERES           | Projet                      | - 33 743,07    |
| CENTRALE SOLAIRE DE LA DECOUVERTE               | Exploitation                | - 387 983,16   |

|                                                |                                               |              |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|
| CS DE LA PETITE VICOMTE                        | Projet/construction                           | - 12 124,77  |
| PARC EOLIEN DE BEL AIR                         | Projet/construction                           | - 11 089,06  |
| SAINT QUENTIN LA TOUR                          | Projet                                        | - 3 117,56   |
| CENTRALE SOLAIRE DE SAINT MAMET                | Exploitation                                  | - 149 967,41 |
| VALECO O&M                                     | Prestations<br>Exploitation et<br>maintenance | 135 598      |
| HYDRO MORGE FRANCO-SUISSE                      | Projet                                        | - 3 238,58   |
| PARC EOLIEN DE VELLEUXON                       | Projet                                        | - 2 244,26   |
| CENTRALE SOLAIRE DU LIDO                       | Projet                                        | - 2 284,33   |
| CENTRALE SOLAIRE DE JOSSE                      | Projet                                        | - 860,48     |
| CENTRALE SOLAIRE DE CHATEAUPEROUSE             | Projet                                        | - 1 454,04   |
| POWDERIS                                       | Projet                                        | - 109 250,97 |
| PARC EOLIEN DES RENOUILLERES                   | Projet                                        | - 2 074,16   |
| PARC EOLIEN DE PRINQUIES                       | Projet                                        | - 16 301,57  |
| CENTRALE SOLAIRE DE ROUBIAN                    | Projet                                        | - 3 503,89   |
| CENTRALES SOLAIRES DE SALLES-LA-SOURCE         | Projet                                        | - 1 022,43   |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE PAVAILLER           | Projet                                        | - 5 195,70   |
| CENTRALE SOLAIRE DE MARIGNAC                   | Projet                                        | - 2 227,26   |
| PARC EOLIEN DE CAUSSES ET RIVIERES             | Projet                                        | - 2 324,87   |
| CENTRALE SOLAIRE DES COEVRONS                  | Projet                                        | - 2 608,36   |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA FORET BAINOLLAIS | Projet                                        | - 2 371,68   |
| CENTRALE SOLAIRE DE TIL CHATEL                 | Projet                                        | - 2 414,86   |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE SIRIUS              | Projet                                        | - 2 568,56   |
| PARC EOLIEN DE LA VINGEANNE                    | Projet                                        | - 2 281,96   |
| CENTRALES SOLAIRES DE IOUANACERA               | Projet                                        | - 945,62     |
| CENTRALES SOLAIRES D'HYPERION                  | Projet                                        | - 1 977,16   |
| PARC EOLIEN DE HOUARN                          | Projet                                        | - 2 307,63   |
| PARC EOLIEN DE CHAMP SERPETTE                  | Projet                                        | - 2 092,22   |
| PARC EOLIEN DE WARLUS                          | Projet                                        | - 15 595,04  |
| PARC EOLIEN DE MONSURES                        | Projet                                        | - 14 040,09  |
| PARC EOLIEN DES QUATRES CHEMINS                | Projet                                        | - 2 281,57   |
| SOCPE LE CHENE COURTEAU                        | Projet                                        | - 12 763,60  |
| PARC EOLIEN DE LA BRUYERE                      | Projet                                        | - 559 509,59 |
| SOCPE TERRES DE L'ABBAYE                       | Projet                                        | - 6 667,50   |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE AGROENERGIE            | Projet                                        | - 2 503,82   |
| PARC EOLIEN DE LA HAUTE CHARMOIE               | Projet                                        | - 2 239,54   |
| PARC EOLIEN DE NONGEE                          | Projet                                        | - 2 196,54   |
| PARC EOLIEN DE BREUILLAC                       | Projet                                        | - 6 448,83   |
| PARC EOLIEN D'ARGILLIERES                      | Projet                                        | - 8 577,47   |
| PARC EOLIEN DE LE QUESNEL                      | Projet                                        | - 2 201,64   |
| PARC EOLIEN DES GAUDINES                       | Projet                                        | - 2 068,54   |

|                                            |                     |             |
|--------------------------------------------|---------------------|-------------|
| PARC EOLIEN DE MONT DE MAISNIL 2           | Radiée              | -           |
| PARC EOLIEN DE CHASSENEUIL                 | Projet              | - 13 011,81 |
| PARC EOLIEN DU VALLON DE SANCEY            | Projet              | - 10 317,90 |
| PARC EOLIEN DE BORNAY                      | Projet              | - 15 876,91 |
| PARC EOLIEN DE LA FOUGERE                  | Projet              | - 14 781,45 |
| PARC EOLIEN DE MARENDEUIL                  | Projet              | - 17 682,65 |
| PARC EOLIEN DU MONT DE L'ECELLE            | Projet              | - 2 863,54  |
| PARC EOLIEN DE PISTOLE                     | Projet              | - 2 055,54  |
| PARC EOLIEN DES TERRES DE CAUMONT          | Projet              | - 2 025,54  |
| PARC EOLIEN DES SAULES                     | Projet              | - 2 014,02  |
| PARC EOLIEN DES NAVARROS                   | Projet              | - 5 850,36  |
| PARC EOLIEN DE BARBEZIERES-LUPSAULT        | Projet              | - 2 556,93  |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LABASTIDE       | Projet              | - 2 773,97  |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DES QUATRE VENTS   | Projet              | - 3 576,56  |
| CENTRALE SOLAIRE DE MONTEGUT               | Projet              | - 9 618,60  |
| CENTRALE SOLAIRE D'AGUESSAC                | Projet              | - 1 978,14  |
| CENTRALE SOLAIRE DE PEREGRINE              | Projet              | - 2 137,64  |
| PARC EOLIEN DE LA BUSSIERE                 | Projet              | - 4 192,48  |
| CENTRALE SOLAIRE EMA SOLAR                 | Projet/construction | - 26 660,87 |
| PARC EOLIEN DE BORNAY 2                    | Projet              | - 17 433,50 |
| CENTRALES SOLAIRES DE L'ISLE SUR LA SORGUE | Projet/construction | - 9 376,08  |
| PARC EOLIEN DE VERVANT ET LEA              | Projet              | - 8 582,04  |
| CENTRALE SOLAIRE DE CAP DELTA              | Projet              | - 1 771,05  |
| PARC EOLIEN DE CHAN DES PLANASSES          | Projet              | - 3 902,07  |
| CENTRALE SOLAIRE DES MOULINS LODEVOIS      | Projet              | - 1 690,88  |
| CENTRALE SOLAIRE LA VIDALLE                | Projet              | - 1 656,92  |
| PARC EOLIEN DE L'EPINETTE                  | Projet              | - 3 756,94  |
| CENTRALE SOLAIRE D'ODIN                    | Projet              | - 9 463,89  |
| CENTRALE SOLAIRE DU TEA FLEURY-MEROGIS     | Projet              | - 7 486,36  |
| CENTRALE SOLAIRE GESIM BEAU CIEL           | Projet              | - 2 063,65  |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE RETOUR SUR L'ISLE  | Projet              | - 2 107,44  |
| CENTRALE SOLAIRE DE CARRE SUD              | Projet/construction | - 7 568,30  |
| PARC EOLIEN DE SEVERAC D'AVEYRON           | Projet              | - 3 252,53  |
| PARC EOLIEN DE CHAMPS PERDUS 2             | Projet              | - 3 126,23  |
| PARC EOLIEN DE BROQUIERS                   | Projet              | - 3 020,52  |
| PARC EOLIEN DE THENNES                     | Projet              | - 2 939,95  |
| CENTRALE SOLAIRE DES CALOTTES              | Projet              | - 1 868,95  |
| PARC EOLIEN DE RIBEMONT                    | Projet              | - 2 784,34  |
| PARC EOLIEN DE LA VALLEE BERLURE           | Projet              | - 2 714,25  |
| CENTRALE SOLAIRE DE CATREILLE              | Projet              | - 1 111,21  |
| CENTRALES SOLAIRES D'HEMERA                | Projet              | - 986,33    |

|                                         |                     |              |
|-----------------------------------------|---------------------|--------------|
| PARC EOLIEN DU FRESTOY                  | Projet              | - 2 147,49   |
| CENTRALE SOLAIRE DE MASSANE             | Projet              | - 175,60     |
| GRAMENTES ENERGIE                       | Projet/construction | - 86 100,12  |
| LABRUGUIERE ENERGIES                    | Projet/construction | - 167 203,59 |
| PARC EOLIEN DE COMBAYNART               | Projet              | - 137,60     |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE CASTELLE     | Projet              | - 77,60      |
| PARC EOLIEN DE KERANFLECH               | Projet              | - 137,60     |
| PARC EOLIEN DE SAINT-YGEAUX             | Projet              | - 137,60     |
| PARC EOLIEN DE LA CRESSONNIERE          | Projet              | - 461,76     |
| PARC EOLIEN DE RAVERY                   | Projet              | - 167,67     |
| CENTRALE PHOTOVOLTAIQUE DE LA DEMI-LUNE | Exploitation        | - 173,59     |
| PARC EOLIEN DE BOUERY                   | Projet              | - 174        |
| CENTRALE SOLAIRE D'ALGOSUD              | Projet              | - 177        |