

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



Premier semestre 2014

SOMMAIRE

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

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

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

1. DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Paris, le 29 Septembre 2014,



Sébastien Clerc
Directeur Général

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2014

2.1 CHIFFRES CLES

2.1.1 Compte de résultat résumé

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

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

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

2.1.3 Informations relatives à l'endettement financier net

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

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

2.2 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2014

2.2.1 Evolution de la gouvernance de Voltalia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3 ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

2.3.1 Etat de résultat global

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

CHIFFRE D'AFFAIRES

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

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

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

EBITDA

L'EBITDA au 30 juin 2014 s'élève à 3.579 milliers d'euros contre 2.792 milliers d'euros au 30 juin 2013. La croissance de l'EBITDA de +787 milliers d'euros est à mettre en relation avec la croissance du chiffre d'affaires des ventes d'énergie associée à la maîtrise des charges opérationnelles courantes.

RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT

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

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

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

RESULTAT FINANCIER

Il regroupe les deux principaux éléments suivants :

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

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

2.3.2 Le tableau de flux de trésorerie

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

Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles

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

Flux de trésorerie générés par les activités d'investissement

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

Flux de trésorerie générés par les activités de financement

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

2.3.3 La structure financière

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

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

2.4 OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

2.5 PRINCIPAUX RISQUES ET EVOLUTION

La revue des risques ne comporte pas d'évolution significative par rapport à la description qui est faite dans le document de référence déposé auprès de l'AMF le 23 juin 2014.

2.6 FAITS MARQUANTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

2.6.1 Transfert du Groupe sur le marché réglementé d'Euronext

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

2.6.2 Augmentation de capital de plus de 100M€

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 PERSPECTIVES FINANCIERES

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

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

H3P AUDIT & CONSEIL
30, rue des Mathurins
75008 Paris

MAZARS
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

VOLTALIA

Société Anonyme
28 rue de Mogador
75009 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société VOLTALIA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.



Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4.6.9 qui décrit l'impact du changement d'estimation des durées d'amortissement des immobilisations corporelles.

II. Vérifications spécifiques

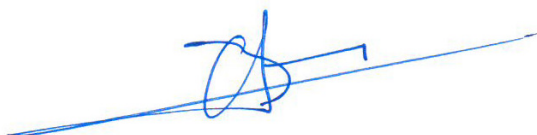
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes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

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

Les commissaires aux comptes

H3P AUDIT & CONSEIL

MAZARS



Jean-Benoît MONNAIS



Juliette DECOUX

4. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2014

4.1 ETAT DU RESULTAT GLOBAL

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

4.2 AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2014	30/06/2013
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	(633)	(5 225)
Éléments du résultat global qui ne seront pas recyclés en résultat	-	-
Éléments du résultat global susceptibles d'être recyclés en résultat		
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	2 530	(1 137)
Variations de valeur des instruments de couverture	(2 360)	408
Impôts différés liés aux variations de valeur des instruments de couverture	118	(136)
RÉSULTAT GLOBAL	(345)	(6 090)
Dont part revenant aux propriétaires de la Société	(1 814)	(6 038)
Dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	1 469	(51)

4.3 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

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

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

4.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

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

4.5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital social	Primes	Réserves	Réserves consolidées Groupe	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Capitaux propres - part du groupe	Résultat des participations ne donnant pas el contrôle	Capitaux propres IFRS
Total au 31/12/2012	72 761	23 570	(43)	(6 718)	(13 520)	355	76 405	(1 067)	75 338
Affectation du résultat			(11 855)	(1 664)	13 520		(0)	(0)	(0)
Résultat de la période					(5 103)		(5 103)	(122)	(5 225)
Variation des écarts de conversion						(1 105)	(1 105)	(31)	(1 137)
Variations de valeur des instruments de couverture				171			171	101	272
Total du résultat global			(11 855)	(1 494)	8 416	(1 105)	(6 038)	(51)	(6 089)
Variations de périmètre				(293)			(293)		(293)
Augmentation capital								442	442
Reclassement minoritaires négatifs									
Autres variations				(38)			(38)	19	(18)
Total au 30/06/2013	72 761	23 570	(11 898)	(8 542)	(5 103)	(750)	70 037	(658)	69 379
Affectation du résultat							(0)	(0)	(0)
Résultat de la période					(363)		(363)	(76)	(439)
Variation des écarts de conversion						(2 649)	(2 649)	(766)	(3 415)
Variations de valeur des instruments de couverture				49			49	29	78
Total du résultat global				49	(363)	(2 649)	(2 963)	(813)	(3 776)
Variations de périmètre				293			293	(357)	(64)
Augmentation capital								9 940	9 940
Autres variations				38			38	(19)	18
Total au 31/12/2013	72 761	23 570	(11 898)	(8 163)	(5 466)	(3 399)	67 405	8 093	75 498
Affectation du résultat			(2 878)	(2 589)	5 466		(0)	(0)	(0)
Résultat de la période					(934)		(934)	301	(633)
Variation des écarts de conversion						1 274	1 274	1 256	2 530
Variations de valeur des instruments de couverture				(2 154)			(2 154)	(88)	(2 242)
Total du résultat global			(2 878)	(4 743)	4 533	1 274	(1 814)	1 469	(345)
Variations de périmètre				(889)			(889)	32	(857)
Augmentation capital	(0)	0						7 414	7 414
Autres variations									
Total au 30/06/2014	72 760	23 570	(14 776)	(13 794)	(934)	(2 125)	64 700	17 008	81 709

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

4.6 NOTES ANNEXES

4.6.1 CONSTITUTION ET DEVELOPPEMENT DU GROUPE

La société Voltalia a été constituée le 28 novembre 2005. Son siège social est situé en France, à Paris. Son développement, initié en 2003 en Guyane, s'est poursuivi au Brésil, en France puis en Grèce.

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

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 ci-joints présentent les opérations de la société Voltalia et de ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

4.6.2 ACTIVITE DU GROUPE

Les activités du Groupe Voltalia s'inscrivent dans le cadre du développement durable, respectueux de l'environnement et des générations futures.

Le Groupe Voltalia est producteur d'électricité à base d'énergies renouvelables en France, en Guyane, au Brésil et en Grèce. Le Groupe conçoit, développe et exploite des centrales électriques avec une approche multi-énergies. Il utilise selon les géographies la source la mieux adaptée : hydraulique, éolien, biomasse ou solaire.

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

Voltalia a, au cours de son histoire, établi des liens durables avec de nombreux partenaires. La Caisse des Dépôts est actionnaire de Voltalia Guyane depuis 2008. CHESF, un des leaders brésiliens de la production d'électricité et filiale d'Eletrobras, et Encalso, une entreprise de génie civil qui fait référence au Brésil, sont actionnaires d'une des grandes centrales de Voltalia au Brésil. D'autres partenaires, capitalistiques, bancaires, opérationnels ou publics, ont aussi contribué au développement de Voltalia depuis son origine.

4.6.3 FAITS MARQUANTS ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Faits marquants du semestre

a. Evolution de la gouvernance de Voltalia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evènements postérieurs à la clôture

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.6.4 REGLES ET METHODES COMPTABLES

a. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Voltalia ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2014. Les normes appliquées sont disponibles sur le site :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.html

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Voltalia ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Voltalia SA en date du 29 septembre 2014.

b. Bases de préparation

S'agissant de comptes intermédiaires, les états financiers semestriels du Groupe Voltalia ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon les IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

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

c. Nouvelles normes

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

Les nouveaux textes applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 sont les suivants :

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

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

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

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

d. Utilisation d'estimations

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

e. Transactions libellées en devises

Les transactions en devises étrangères sont converties en euros en appliquant le cours de change en vigueur à la date de transaction. Pour des raisons pratiques, un cours moyen est généralement utilisé. Les éléments monétaires et, le cas échéant, les éléments non monétaires, évalués à la juste valeur en monnaie étrangère sont convertis en utilisant le cours de clôture. Selon le principe général, les écarts de change portant sur ces éléments sont enregistrés en résultat sur la période.

Les écarts de change portant sur les actifs et les passifs intragroupe sont également enregistrés en résultat. Par exception, ces écarts de change sont temporairement comptabilisés parmi les autres éléments du résultat global lorsque l'actif ou le passif monétaire concerné fait partie intégrante de l'investissement net dans une entreprise étrangère. Tel est effectivement le cas des prêts et créances concernant les activités au Brésil et dont le règlement n'est ni planifié ni probable dans un avenir prévisible.

f. Etats financiers libellés en devises

La monnaie fonctionnelle des filiales étrangère du Groupe Voltalia correspond toujours à la monnaie locale de ces mêmes entités. Sur cette base, les actifs et les passifs des sociétés intégrées au périmètre et exprimés en devises étrangères sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture.

Les produits et les charges de ces sociétés sont convertis en euros en utilisant un cours moyen sur la période.

Les taux de devises utilisés au sein du Groupe sont les suivants :

	Taux clôture 30 06 2014	Taux moyen 2014	Taux moyen 2013	Taux ouverture 01 01 2014
BRL Real brésilien	0,3323	0,3174	0,3500	0,3074

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

4.6.5 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Entités	Activité principale	Pourcentage d'intérêts au 30/06/2014	Pourcentage d'intérêts au 31/12/2013	Méthode d'intégration
Société Mère				
Volta SA	Holding / Ingénierie		Entité consolidante	
Filiales				
France				
3VD	Eolien	100,00%	100,00%	IG
3LE	Eolien	40,00%	40,00%	MEE
Biobar	Biomasse	100,00%	100,00%	IG
Anelia	Holding / Ingénierie	50,10%	50,10%	IG
Parc Eolien Argenteuil	Eolien	50,11%	50,11%	IG
Parc Eolien Coulmier	Eolien	50,10%	50,10%	IG
Parc Eolien Laignes	Eolien	50,10%	50,10%	IG
Parc Eolien Melisey	Eolien	-	50,10%	-
Parc Eolien Sarry	Eolien	50,10%	50,10%	IG
Adriers Energies	Eolien	100,00%	100,00%	IG
La Faye Energies	Eolien	62,71%	62,71%	IG
Echauffour Energies	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Meje Energies	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Montmayon	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc éolien de Molinons	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Parc solaire de Montclar	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc solaire du Castellet	Solaire	100,00%	100,00%	IG
St Marcel de Careiret	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc solaire de Piboulon	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc Solaire Puy Madame I	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc Solaire Puy Madame II	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc Solaire Puy Madame III	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc Solaire Puy Madame IV	Solaire	100,00%	100,00%	IG
4 Termes 1	Solaire	40,00%	40,00%	MEE
4 Termes 2	Solaire	40,00%	40,00%	MEE
Fangas 1	Solaire	40,00%	40,00%	MEE
Fangas 2	Solaire	40,00%	40,00%	MEE
Volta Guyane	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Montsinery SNC (porteuse immo Volta G)	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Volta Investissement	Holding	100,00%	100,00%	IG
Parc solaire Carrière des plaines	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc solaire de Tresques	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc solaire Pays de Jales	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc solaire de Grignan	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Parc solaire du Castellet 2	Solaire	100,00%	100,00%	IG

Entités	Activité principale	Pourcentage d'intérêts au 30/06/2014	Pourcentage d'intérêts au 31/12/2013	Méthode d'intégration
Dom Tom				
Voltalia Caraïbes	Holding / Ingénierie	100,00%	100,00%	IG
Brésil				
Voltalia Do Brazil	Holding / Ingénierie	100,00%	100,00%	IG
Paracatu Energia	Hydraulique	51,00%	51,00%	IG
Sapeel	Hydraulique	95,00%	50,00%	IG
Junco 1	Eolien	25,60%	25,60%	IG
Junco 2	Eolien	25,60%	25,60%	IG
Caiçara 1	Eolien	25,60%	25,60%	IG
Caiçara 2	Eolien	25,60%	25,60%	IG
Terral	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Carcara 1	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Carcara 2	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Reduto	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Santo Cristo	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Carnauba	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Sao Joao	Eolien	100,00%	100,00%	IG
Envolver	Holding / Ingénierie	50,20%	50,20%	IG
Areia Branca I	Holding / Ingénierie	100,00%	100,00%	IG
Areia Branca II	Holding / Ingénierie	100,00%	100,00%	IG
Voltalia Sao Miguel Do Gostoso Participaco	Holding / Ingénierie	100,00%	100,00%	IG
Grèce				
Voltalia Greece	Holding / Ingénierie	100,00%	100,00%	IG
Energiaki Aguelokastrou	Solaire	99,98%	99,98%	IG
Energiaki Sesklou Magnisias	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Energiaki Sesklou 1 Ltd	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Greek Wind Power	Eolien	45,00%	45,00%	MEE
Cluster Holding SA	Eolien	80,00%	80,00%	IG
Rougero Holding SA	Eolien	51,00%	51,00%	IG
Gerovolt Ltd	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Energen SA	Solaire	100,00%	100,00%	IG
Forgero Holding SA	Eolien	65,00%	65,00%	IG
Energiaki Agionoriou	Solaire	100,00%	100,00%	IG
SARAFADIS SNC	Solaire	98,00%	98,00%	IG
KALAITZIDIS ST- OFIDIS AR	Solaire	98,00%	98,00%	IG
Fotovoltaïki Systimata Katerin	Solaire	98,00%	98,00%	IG
Fotovoltaïki Parka Pieras	Solaire	98,00%	98,00%	IG
Fotovoltaïki Katerinis SNC	Solaire	97,85%	97,85%	IG
Lakka Kokkini Aioliiki SARL	Eolien	100,00%	100,00%	IG
GSOLAR ENERGIAKI	Solaire	64,00%	64,00%	IG
XENAKIS YORGOS SCS	Solaire	98,00%	98,00%	IG

Entités	Activité principale	Pourcentage d'intérêts au 30/06/2014	Pourcentage d'intérêts au 31/12/2013	Méthode d'intégration
Guyane				
Voltalia Guyane	Holding	80,00%	80,00%	IG
SIG Mana	Hydraulique	99,90%	99,90%	IG
SIG Cacao	Hydraulique	99,90%	99,90%	IG
SIG Kourou - gérant = Gerinves	Biomasse et solaire	80,07%	80,07%	IG
Voltalia Kourou	Exploitation projet EnR	80,07%	80,07%	IG
Centrale hydroélectrique de Saut Maman Va	Hydraulique	80,00%	80,00%	IG
Voltalia Organabo Investissement	Solaire	79,92%	79,92%	IG
Belle Etoile energie Guyane	Solaire	80,00%	80,00%	IG
Tamanoir energie Guyane	Hydraulique	80,00%	80,00%	IG
Voltalia Saut Mapaou Exploitation	Hydraulique	80,00%	80,00%	IG
VLT saut Mapaou Investissement	Hydraulique	79,92%	79,92%	IG
Hydro Régina 2 investissement	Solaire	80,00%	80,00%	IG
Bon Espoir energie Guyane	Biomasse	80,00%	80,00%	IG
Voltalia Biomasse Amazone Investissement	Biomasse	79,20%	79,20%	IG
Saut Dalles Energie Guyane	Hydraulique	80,00%		IG

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

Au Brésil :

- Constitution de SMG Participacoes :

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

- Acquisition de titres complémentaires de Sapeel :

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

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

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

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

En France métropolitaine :

- Liquidation de Parc Eolien Melisey :

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

En Guyane :

- Constitution de Saut Dalles Energie Guyane :

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

4.6.6 SECTEURS OPERATIONNELS

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne du Groupe qui reflète les différents niveaux de risques et de rentabilités dans lesquels le Groupe évolue.

La segmentation des informations par secteur d'activité est privilégiée les risques et rentabilités dépendant majoritairement des différentes natures des activités du Groupe plutôt que de leur implantation géographique.

La segmentation ainsi retenue par la direction du Groupe est la suivante :

Production d'électricité (par source d'énergie) :

- Eolien : cette activité regroupe notre parc d'éoliennes qui fournit une production d'électricité selon des contrats d'une durée d'au moins 15 ans à partir de leur mise en service.
- Solaire : cette activité regroupe des parcs solaires au sol ou des toitures solaires qui fournissent de l'électricité selon des contrats d'une durée de 20 ans à partir de leur mise en service.
- Hydraulique : cette activité regroupe des centrales hydroélectriques au fil de l'eau, qui fournissent une production d'électricité à des sociétés nationales de distribution selon des contrats d'une durée de 20 ans minimum à partir de leur mise en service.

- Biomasse : cette activité regroupe les centrales thermiques alimentées par de la biomasse, qui fournissent une production en cogénération d'énergie électrique et de chaleur à des sociétés nationales ou privées selon des contrats de 20 ans à partir de leur mise en service.

Produits résultant de l'activité de développement : les sociétés du Groupe développent des projets et réalisent des tâches en vue d'obtenir les autorisations de construction et de production. Ces prestations peuvent être gérées par les services du Groupe ou déléguées et supervisées par des prestataires partenaires. Cette activité permet de générer des revenus opérationnels lorsque les projets sont cédés.

Corporate / Ingénierie et non affecté : le secteur Corporate regroupe les activités fonctionnelles et financières du groupe et les sociétés nouvellement créées qui n'ont procédé à aucun investissement significatif.

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

ELEMENTS DE COMPTE DE RESULTAT							
	Corporate	Eolien	Biomasse	Hydraulique	Solaire	Eliminations	Total
30/06/2014 (6 mois)							
Produits des activités ordinaires	710	2 335	1 890	1 573	3 582	(364)	9 727
Opérations intragroupes	(364)	-	-	-	-	364	-
Produits des activités ordinaires	346	2 335	1 890	1 573	3 582	-	9 727
Résultat opérationnel courant	(3 088)	1 287	(174)	1 007	1 480	-	512
EBITDA	(2 339)	1 820	562	1 517	2 357	(337)	3 579
RESULTAT OPERATIONNEL	(3 477)	1 280	(177)	1 237	1 476	(337)	3
RESULTAT FINANCIER	330	466	(194)	(288)	(854)	-	(540)
RESULTAT AVANT IMPÔTS	(3 147)	1 746	(371)	950	622	(337)	(537)
Impôts sur les bénéfices	(0)	(160)	172	(126)	(54)	-	(168)
RESULTAT APRES IMPÔTS	(3 147)	1 586	(199)	824	568	(337)	(705)
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	80	-	-	(7)	-	72
RESULTAT NET TOTAL	(3 147)	1 666	(199)	824	561	(337)	(633)

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

4.6.7 CHIFFRE D'AFFAIRES

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

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

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

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

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

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

4.6.8 CHARGES D'EXPLOITATION

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

Les **charges de personnel** allouées au développement et à la construction des projets sont enregistrées à l'actif. Les autres charges de personnel figurent en charge au compte de résultat.

La hausse des charges de personnel est liée aux recrutements nécessaires des équipes support et aux allocations moindres du personnel aux constructions des projets.

4.6.9 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

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

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

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

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

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

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

4.6.10 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

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

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

4.6.11 RESULTAT FINANCIER

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

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

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

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

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

4.6.12 IMPÔTS SUR LES RESULTATS

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

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

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

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

Rapprochement

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

Impôt effectivement comptabilisé (168)

4.6.13 GOODWILL

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

4.6.14 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

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

4.6.15 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

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

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

4.6.16 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

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

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

4.6.17 ACTIFS FINANCIERS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les actifs financiers non courants regroupent les prêts et cautionnements. Il s'agit principalement de dépôts de garantie au bénéfice des établissements bancaires dans le cadre des financements reçus, ainsi qu'un prêt auprès d'une participation minoritaire. Ces actifs ne font l'objet d'aucune dépréciation. Au 30 juin 2014, les variations sont les suivantes :

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

4.6.18 IMPÔTS DIFFERES

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

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

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

4.6.19 CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

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

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

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

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

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

4.6.20 AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances diverses se décomposent comme suit :

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

4.6.21 TRÉSORERIE NETTE

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

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

4.6.22 CAPITAUX PROPRES

a. Capital social

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

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

	31/12/2013	Variation	30/06/2014
Nombre de titres	127 650 065	-114 885 048	12 765 017
Valeur nominale	0,57	5,13	5,70
Total en milliers d'euros	72 761		72 760

b. Plan d'attribution d'options de souscription d'actions

L'Assemblée Générale du 2 avril 2008 a donné l'autorisation au conseil d'administration d'attribuer 312 454 bons de souscription de part de créateur d'entreprise donnant droit à la souscription d'autant d'actions. Le conseil d'administration a consenti l'attribution de 150.000 BSPCE le 1er avril 2009 et l'attribution du solde (162.454 BSPCE) a été consentie par le conseil d'administration du 3 août 2009.

Au total 42.000 BSPCE ont été exercés sur les exercices antérieurs, et 105 au cours du premier semestre 2014. En outre 109.304 BSPCE ont expiré portant le nombre de BSPCE exerçables au 30.06.2014 à 161.045. Compte tenu du regroupement d'actions décidé par l'AGM du 13 juin 2014, le nombre de BSPCE exerçable au 30 juin 2014 s'établit à 161.045 donnant droits à 16.104 actions.

c. Dividendes

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

4.6.23 RESULTAT ATTRIBUABLE AUX INTERETS NON CONTROLANTS

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

4.6.24 RESULTAT PAR ACTION

a. Résultat de base par action :

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

Le résultat net de base par action s'améliore. Il est obtenu en divisant le résultat part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, diminué le cas échéant des actions propres. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires est une moyenne annuelle calculée en fonction de la date d'émission ou de rachat des actions au cours de la période.

b. Résultat dilué par action

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

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

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

4.6.25 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES (NON COURANTS ET COURANTS)

Les dettes financières s'analysent comme suit :

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

Les emprunts et dettes financières courants et non courants correspondent principalement aux emprunts long terme des parcs en exploitation et en construction à hauteur de 187.792 milliers d'euros. Ils concernent également les emprunts « Corporate » pour 1.950 milliers d'euros.

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

a. Analyse par échéances

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

b. Analyse par taux

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

Les emprunts à taux variable incluent à hauteur de 66.910 milliers d'euros, les dettes levées au Brésil. Ces taux révisables brésiliens décidés par l'autorité publique sont corrélés avec l'inflation et donc avec le chiffre d'affaires des centrales du Groupe au Brésil. Cette corrélation entre l'évolution des charges d'intérêt et l'évolution du chiffre d'affaires permet une couverture économique généralement efficace du risque de taux au Brésil.

c. Analyse par devises

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

d. Variation des emprunts et dettes financières

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

4.6.26 AVANTAGES DU PERSONNEL

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

4.6.27 PROVISIONS NON COURANTES

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

Les provisions non courantes sont composées des principaux éléments suivants :

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

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

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

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

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

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

4.6.29 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

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

Afin de se couvrir contre une exposition à la hausse des taux d'intérêt impactant les flux d'intérêts relatifs au crédit-bail La Faye à taux variable, Voltalia a conclu un swap de taux dont les caractéristiques en terme de nominal et de dates de fixings s'adosent exactement aux caractéristiques de l'élément couvert. En conséquence, cet instrument financier reste considéré comme totalement efficace.

Voltalia a opté pour l'application de la comptabilité de couverture à cet instrument financier dérivé afin de diminuer l'effet en résultat de sa variation de valeur. Les caractéristiques principales de cette

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

4.6.30 HIERARCHIE DE JUSTES VALEURS DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

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

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

Le groupe Voltalia distingue trois catégories d'instruments financiers à partir des deux modes de valorisation utilisés (prix cotés et techniques de valorisation) et s'appuie sur cette classification, en conformité avec les normes comptables internationales, pour exposer les caractéristiques des instruments financiers comptabilisés au bilan à la juste valeur par résultat ou autres éléments du résultat global en date d'arrêté :

Catégorie de niveau 1 : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif;

Catégorie de niveau 2 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres de marché observables;

Catégorie de niveau 3 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres non observables (paramètres dont la valeur résulte d'hypothèses ne reposant pas sur des prix de transactions observables sur les marchés sur le même instrument ou sur des données de marché observables disponibles en date de clôture) ou qui ne le sont que partiellement.

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

4.6.31 CATEGORIES D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS

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

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

4.6.32 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

- Rémunération des mandataires sociaux

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

- Prêts consentis aux associés

Au 30 juin 2014, il n'y pas eu de prêts accordés aux dirigeants clés du Groupe.

- Transactions avec les parties liées

Les opérations effectuées par le Groupe Voltalia, avec ses participations non consolidées ou mises en équivalence sont comprises dans les comptes consolidés.

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

4.6.33 ENGAGEMENTS DONNÉS OU REÇUS

Engagements donnés

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

- **Actifs donnés en garantie des dettes**

Les dettes contractées par le groupe dans le cadre de financements de projets sont assorties de sûretés réelles (hypothèques, gage sur les équipements, nantissement de titres et de créances) données en garantie de leur remboursement. Ainsi, les créances futures sur ses clients (principalement EDF et équivalents locaux en Grèce) sont données en nantissement du remboursement de la dette à hauteur de 188,8 millions d'euros. Ce montant correspond au capital restant dû au 30 juin 2014 des dettes sur projets en exploitation ou en construction bénéficiant d'un financement bancaire. L'échéance la plus lointaine de ces dettes est en 2031.

- **Garanties financières données à des tiers**

En France, le groupe a fait déposer des garanties bancaires en appui de ses promesses de démantèlement de centrales solaires à l'issue de la période d'exploitation. Elles s'élèvent à 1,1 millions d'euros au 30 juin 2014.

Au Brésil, le Groupe a fait déposer des garanties bancaires en appui d'engagement de constructions de centrales éoliennes et du respect d'autres éléments du cahier des charges des appels d'offres. Ces garanties expirent à l'issue de la construction des projets. L'échéance la plus lointaine est en 2018. Au 30 juin 2014, elles s'élèvent à 27,7 millions d'euros.

Les nouveaux engagements souscrits au titre du semestre concernent :

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

Engagements reçus

- **Engagements reçus concernant des subventions**

L'état grec s'est engagé à verser au Groupe des subventions d'investissement pour un montant de 2 153 milliers d'euros au 30 juin 2014. Ces subventions permettent un remboursement anticipé des

emprunts contractés pour la construction des projets. Compte tenu de l'estimation du risque de contrepartie vis-à-vis de l'état grec et du faible montant reçu de 240 milliers d'euros au 30 juin 2014, ces subventions ne sont pas reconnues dans le bilan.

- **Garanties reçues de clients**

Au terme du contrat (15 ans) de fourniture de chaleur de BIO BAR à CAUVAL, ce dernier devra prolonger le contrat dans des conditions à convenir, ou racheter les installations à la valeur nette comptable.

- **Autres engagement reçus**

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

4.6.34 EFFECTIF PAR CATEGORIE DE PERSONNEL

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

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