



Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2020



PRESENTATION DE L'ACTIVITE	3
CHIFFRES CLEFS	5
FAITS MARQUANTS SELECTIONNES	7
ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES	10
PRINCIPAUX RISQUES ET EVOLUTIONS	16
PERSPECTIVES	17
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	19
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS	21
ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	77



1

PRESENTATION DE L'ACTIVITE

1.1 Producteur d'électricité renouvelable et prestataire de services

Acteur international des énergies renouvelables fondé en 2005, **Voltalia produit et vend de l'électricité issue des installations éoliennes, solaires (au sol et sur toitures), hydrauliques, biomasse et de stockage qu'il détient et exploite.** La production d'électricité est vendue soit à des opérateurs publics à des prix fixés réglementairement ou définis par des appels d'offres, soit à des clients publics ou à des clients privés sur le marché libre dans le cadre de contrats à long-terme.

Voltalia fournit également des prestations de services : développement de nouvelles centrales, construction, exploitation-maintenance de centrales mises en opération. L'Entreprise réalise ces prestations pour son propre compte comme pour le compte de tiers (investisseurs, propriétaires de centrales...). Voltalia est donc présent sur tout le cycle de vie des centrales.

Voltalia offre un profil unique avec plus de 80% de sa puissance installée produisant de l'électricité à un prix compétitif. Fort de cette stratégie différenciante centrée sur les marchés non subventionnés, Voltalia est en mesure de saisir de nombreuses opportunités de créer de la valeur supplémentaire à toutes les étapes du cycle de vie d'une centrale.

Enfin, pionnier sur le marché des Entreprises, Voltalia propose, grâce à sa filiale Helexia, une offre globale à celles-ci allant de la fourniture d'électricité verte aux services d'efficacité énergétique, en passant par la production locale de sa propre électricité.

La raison d'être de Voltalia « *Améliorer l'environnement mondial en favorisant le développement local* », inscrite dans les statuts en mai 2020 vise deux objectifs : contribuer à la lutte contre le réchauffement climatique et produire localement une électricité accessible en créant des emplois locaux.

Cette raison d'être est assurée chaque jour par 994 collaborateurs dans 20 pays sur 4 continents et plus encore, Voltalia possédant une capacité d'action mondiale pour ses clients.

Au premier semestre 2020, Voltalia a vendu 915 GWh d'électricité renouvelable, générant des revenus de 62,1 m€. Les revenus des activités de services se sont élevés à 51,4 m€ (avant éliminations des services fournis en interne).

Au 30 juin 2020, Voltalia dispose d'une capacité en exploitation et en construction de 1,2 GW (1,3 GW à la date du présent document) et exploite par ailleurs un total de 2,7 GW dont une bonne partie pour compte de tiers.

L'Entreprise dispose d'un portefeuille de projets en développement représentant une capacité totale de 8,5 GW, dont 1,1 GW sécurisé.

1.2 Un modèle d'affaires intégré

Voltalia jouit d'un positionnement unique d'acteur industriel intégré sur l'ensemble de la chaîne de valeur depuis le développement de projet de centrales jusqu'à la production et la vente d'électricité. Le savoir-faire développé dans cinq technologies (éolien, solaire, hydroélectricité, biomasse et stockage) à la fois sur les actifs détenus en propre et au profit de clients tiers permet à Voltalia de réaliser des économies d'échelle et concourt à l'optimisation de la création de valeur durable des centrales dans l'intérêt commun de l'Entreprise, de ses actionnaires et de ses clients. En effet, en développant à un faible coût marginal davantage de projets, Voltalia est en mesure d'opérer une sélection, conservant ceux qui correspondent le mieux à sa stratégie et vendant les autres à des clients tiers, associés à des contrats de Fourniture d'équipements/Construction/Exploitation-maintenance.



1.2.1 Développement (de 2 à 8 ans)

Les équipes de Voltalia interviennent à chaque étape du développement de projets, de l'évaluation du potentiel et de la sécurisation des meilleurs terrains, en passant par le financement de projet et la négociation des contrats long terme ou la participation aux enchères jusqu'au lancement de la construction après avoir obtenu tous les permis et autorisations nécessaires. Ces fonctions occupent 297 salariés de l'entreprise. A la date du présent document Voltalia a un portefeuille de projets en développement d'une capacité totale de 8,5 GW.

1.2.2 Construction (de 1 à 2 ans)

Les équipes de construction sont en charge de la conception de la centrale, de la sélection des fournisseurs et sous-traitants ainsi que de la construction des infrastructures de production d'électricité (centrales et lignes de transmission si nécessaire). Elles supervisent les chantiers et procèdent aux tests de raccordement jusqu'à la mise en service de la centrale. Ces fonctions occupent 177 salariés de l'entreprise. A la date du présent document Voltalia construit 472 MW pour son compte propre et a signé des contrats pour près de 200 MW pour la construction de projets de clients tiers.

1.2.3 Exploitation-maintenance (de 15 à 40 ans)

Les équipes d'exploitation-maintenance optimisent la performance des centrales et réalisent les interventions de maintenance préventive et corrective. Elles peuvent assurer également la gestion administrative des centrales (adaptation aux changements réglementaires, facturation de l'électricité...). Ces fonctions occupent 224 salariés de l'entreprise. A la date du présent document Voltalia opère la gestion d'un portefeuille de 2,7 GW, incluant ses propres centrales et celles de clients tiers.



2

CHIFFRES CLES

2.1 Capacité installée et production d'énergie

Capacité installée (en MW) consolidée par zone et filière au 30 juin 2020

En MW	Eolien	Solaire	Biomasse	Hydro	Hybride [1]	30 juin 2020
Brésil	580,3				16,0	596,3
Egypte		32,0				32,0
France	52,2	73,8		4,5		130,5
Guyane française		6,6	1,7	5,4		13,7
Grèce		4,7				4,7
Royaume-Uni		7,3				7,3
Portugal		8,8				8,8
Italie		10,2				10,2
Belgique		11,6				11,6
Espagne		4,5				4,5
Total	632,5	159,5	1,7	9,9	16,0	819,6

^[1] 4 MW de solaire et 12 MW de thermique



Production d'électricité (en GWh) au 1er semestre 2020

En GWh	Eolien	Solaire	Biomasse	Hydro	Hybride ⁸	H1 2020
Brésil	685,1				20,9	706,0
Egypte		38,5				38,5
France	75,6	50,7		2,8		129,2
Guyane française		2,3	5,3	7,2		14,7
Grèce		3,6				3,6
Royaume-Uni		4,7				4,7
Portugal		3,1				3,1
Italie		6,4				6,4
Belgique		7,0				7,0
Espagne		2,1				2,1
Total	760,8	118,3	5,3	10,0	20,9	915,2

2.2 Informations sélectionnées du compte de résultat consolidé

En m€	S1 2020	S1 2019	Variation	
			A taux réels	A taux constants
Revenus	88,4	56,9	+55%	+73%
EBITDA	23,8	13,9	+71%	+111%
Marge d'EBITDA	27%	24%	+2,4 pts	+5,4 pts
Résultat net (part du Groupe)	(15,8)	(8,7)	+81%	+77%

2.3 Informations relatives à la structure financière

Le lecteur est invité à se reporter également aux Notes 11, 12 et 13 en année aux comptes consolidés pour le semestre clos le 30 juin 2020.

Au 30 juin 2020, la trésorerie et équivalents de trésorerie de l'Entreprise s'élève à 160,8 m€ contre 269,7 m€ au 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2020, l'endettement financier de l'Entreprise s'élève à 627,2 m€ contre 656,2 m€ au 31 décembre 2019.

3

FAITS MARQUANTS SELECTIONNES

3.1 Succès commerciaux

Malgré la crise sanitaire du Covid-19, l'activité commerciale de Voltaia est restée très soutenue au premier semestre 2020 avec 595 MW de nouveaux contrats remportés, un niveau record :

Voltaia a remporté en février 2020 un contrat de services d'ingénierie, de fourniture d'équipements, de construction clé en main suivi de l'exploitation-maintenance de trois centrales solaires pour le compte de Smartenergy/Edisun Power. Ces centrales solaires qui seront situées dans la région de Lisbonne - Margem Sul auront une puissance installée totale de 134 MW. La construction des premiers projets doit démarrer au deuxième semestre 2020 et mobiliser jusqu'à 1 000 personnes au total sur les sites de construction et chez Voltaia. D'une valeur totale d'environ 80 m€, ce contrat a été conclu pour une période d'au moins 10 ans. Avec ce contrat, Voltaia renforce sa position de prestataire de services leader au Portugal avec plus de 350 MW de projets solaires construits et exploités.

En mars 2020, Voltaia a signé un contrat de vente d'électricité de 20 ans avec Braskem, l'un des principaux producteurs mondiaux de résine thermoplastique, et d'autres contreparties. L'électricité fournie à Braskem sera produite par les centrales Solar Serra do Mel (SSM) 1&2 de Voltaia, situées à Rio Grande do Norte (Brésil). Grâce à ce contrat, la centrale solaire SSM 1&2 atteindra une puissance installée de 270 MW, ce qui en fera le plus grand projet solaire de Voltaia. Sa construction devrait débuter au second semestre 2020, avec une date de mise en service au premier semestre 2022.

Voltaia a signé en mars 2020 un accord de vente d'électricité de 20 ans avec une compagnie d'électricité brésilienne. L'électricité sera produite sur le parc éolien VSM 3 situé dans le complexe de Serra Branca au Brésil. D'une capacité de 150 mégawatts, la construction de VSM 3 a démarré immédiatement. Les premières éoliennes devraient entrer en production au cours du quatrième trimestre 2020 et être pleinement opérationnelles au deuxième trimestre 2021. La centrale sera détenue à 90% par Voltaia, un partenaire local détenant les 10% restants.

Voltaia, avec sa filiale Helexia, a remporté en avril 2020 des appels d'offres en France pour cinq projets et une puissance installée totale de 28 MW. En plus de sécuriser un nouveau contrat de vente d'électricité pour son parc éolien de Sarry (22 MW) dans l'Yonne, actuellement en construction, Voltaia a remporté un projet innovant dans l'agrivoltaïque (3 MW) dans la région Sud. Helexia a remporté un projet d'ombrières photovoltaïques (1,4 MW) en Guyane française, en s'appuyant sur l'équipe Voltaia qui y est implantée depuis 2005. Helexia a par ailleurs remporté en France métropolitaine deux projets d'autoconsommation (1,2 MW) situés sur les toitures de magasins Auchan et Decathlon.



En mai 2020, Voltalia a remporté un contrat de concession de 30 ans pour la construction d'une centrale photovoltaïque de 140 mégawatts à Karavasta en Albanie. Ce projet représente pour Voltalia la deuxième plus importante centrale photovoltaïque au monde. Sur les 140 mégawatts, la moitié sera vendue à travers un contrat de vente d'énergie de 15 ans conclu avec l'Etat albanais. Le reste de l'énergie sera vendue selon les termes d'un autre contrat long-terme négocié sur le marché.

Ces contrats contribueront à l'atteinte des objectifs 2023 de Voltalia.

3.2 Consolidation de la position de leader des Corporate PPA sur le marché français

En juin 2020, Voltalia a signé un Corporate PPA de 61 mégawatts avec Auchan Retail visant à l'approvisionnement pendant 20 ans de l'ensemble des sites français de l'entreprise en électricité d'origine solaire : une première en France dans le secteur de la grande distribution. Voltalia assurera le développement, la construction, l'exploitation-maintenance et le financement de ces futures centrales dont l'électricité transitera par le réseau électrique jusqu'aux sites français d'Auchan Retail. La mise en service de ces nouvelles centrales solaires est prévue entre 2021 et 2022.

3.3 Covid-19

Comme communiqué cette année¹, la crise sanitaire et économique engendre des risques nouveaux qui rendent l'environnement de Voltalia moins prévisible. Les trois risques principaux identifiés par Voltalia concernent (i) les variations de **devises** (essentiellement le réal brésilien) (ii) la faculté à mener sans retard les grands chantiers de **construction** en cours et futurs des centrales détenues par Voltalia, et (iii) la capacité des clients de Voltalia dans les **Services** (principalement les ventes de développement et de construction de projets) à avancer dans leurs processus de décision.

L'impact de ces risques sur les activités et les résultats de Voltalia est détaillé dans le Chapitre 6 « Perspectives » du présent document.

3.4 Gouvernance

Lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2020, MM. Jean-Marc Armitano et Alain Papiasse ont intégré le Conseil d'Administration de Voltalia en qualité d'administrateur indépendant et Mme Céline Leclercq a été nommée administrateur. Leurs mandats respectifs courent pour une durée de trois années venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires appelée à se réunir en 2023 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022. Les mandats de M. Robert Dardanne et de Mme Solène Guéré qui venaient à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale du 13 mai 2020 n'ont pas été renouvelés.

Le Conseil d'Administration de Voltalia comprend désormais huit membres dont quatre femmes et quatre membres indépendants.

¹ Communiqué du 23 mars 2020

3.5 Mise en service

En juin 2020, Voltalia a finalisé la mise en service de son parc éolien VSM 1 (163 mégawatts) situé au Brésil dans son complexe éolien et solaire de Serra Branca. L'électricité produite par le parc éolien VSM 1 sera vendue à prix fixe pour une période de 20 ans sur la base de contrats signés en décembre 2017.

3.6 Croissance externe

Au premier semestre 2020 Voltalia a continué à accélérer sa stratégie de développement des services sur l'ensemble de la chaîne de valeur des projets à travers l'acquisition de trois sociétés :

- Greensolver, spécialiste européen des services de gestion de centrales renouvelables qui accompagne ses clients dans des missions de gestion et de conseil et comme prestataire de services techniques, administratifs et contractuels durant toutes les étapes de la vie des centrales éoliennes et solaires ;
- Mywindparts, une start-up ayant développé une expertise dans la logistique éolienne (conseil en gestion de stocks, appui technique, réparation de pièces...) ;
- Triton Resources, un spécialiste canadien depuis 2000 du sciage et du rabotage et de la valorisation de bois sous-marin.



4

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

4.1 ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT	11
4.2 BILAN SIMPLIFIÉ	14

4.1 Analyse du compte de résultat

En m€	S1 2020	S1 2019	Variations	
			À taux réels	À taux constants
Revenus	88,4	56,9	+55%	+73%
EBITDA	23,8	13,9	+71%	+111%
Marge d'EBITDA	27%	24%	+2,4 pts	+5,3 pts
Résultat net (part du groupe)	(15,8)	(8,7)	+81%	+77%

Les revenus du S1 2020 s'élèvent à 88,4 millions d'euros, en hausse de 73% à taux de change constants et l'EBITDA consolidé du S1 2020 s'élève à 23,8 millions d'euros, en hausse de 111% à taux de change constants. La marge d'EBITDA, à 27%, s'améliore de 5,3 points à taux de change constants, notamment grâce à un meilleur mix d'activités dans les Services qui fait plus que compenser les mauvaises conditions de vent au Brésil. Le résultat net (part du groupe), qui est comme par le passé négatif du fait du caractère saisonnier des ressources en vent des centrales détenues par Volitalia, voit son volume aussi augmenter avec une perte (part du groupe) en hausse de 77% à taux de change constant.

Revue des activités

Ventes d'énergie : Revenus et EBITDA en augmentation grâce à la croissance du portefeuille et malgré des vents plus faibles

En m€	S1 2020	S1 2019	Variation	
			A taux réels	A taux constants
Avant élimination des services fournis en interne				
Revenus	62,1	45,5	+36%	+54%
EBITDA	32,9	27,4	+20%	+36%
Marge d'EBITDA	53%	60%	-7,2 pts	-7,1 pts
Production (en GWh)	915	757	+21%	
Capacité installée (en MW)	820	534	+54%	

Les revenus du S1 2020 s'élèvent à 62,1 millions d'euros, en croissance de 54% à taux de change constants. L'EBITDA de 32,9 millions d'euros est en augmentation de 36% à taux de change constants grâce à la croissance de la capacité installée en exploitation sur toutes les zones géographiques. Celle-ci atteint 820 MW à fin juin 2020. La marge d'EBITDA est en

retrait de 7,1 points, en raison d'une ressource en vent plus faible au Brésil et de la consolidation d'Helexia.

- Au **Brésil**, 54% des ventes d'énergie (contre 73% au S1 2019), la saisonnalité usuelle est amplifiée par des conditions climatiques particulièrement défavorables avec un impact EBITDA de -2,5 millions d'euros par rapport à l'an dernier et de -7,5 millions d'euros par rapport à une ressource en vent moyenne. De plus, la crise sanitaire et économique engendre un renforcement de l'euro, notamment vis-à-vis des devises émergentes. Le taux moyen de l'EUR/BRL, de 5,4 au S1 2020 par rapport à 4,3 au S1 2019, génère un impact de conversion de - 4,5 millions d'euros sur l'EBITDA. Les nouveaux projets éoliens génèrent 6,3 millions d'euros d'EBITDA au S1 2020.
- En **France**, 29% des ventes d'énergie (contre 23% au S1 2019), la déconsolidation de l'EBITDA de la centrale solaire Coco-Banane est compensée par l'effet positif des nouvelles centrales hydroélectriques et solaires (y compris les toitures solaires d'Helexia) et la bonne performance des autres centrales existantes.
- Dans les **autres** pays (Royaume-Uni, Belgique, Portugal, Espagne, Italie, Grèce et Egypte), 17% des ventes d'énergie (contre 4% au S1 2019), l'EBITDA est significativement plus élevé, principalement grâce à l'excellente performance, supérieure aux attentes, de la centrale de Râ Solar en Egypte et à l'intégration d'Helexia.

Helexia, spécialiste des toitures solaires et de l'efficacité énergétique, récemment acquise et consolidée depuis juillet 2019 a représenté 18% des ventes d'énergie du premier semestre 2020. Les revenus d'Helexia sont en augmentation de 24% par rapport au S1 2019 et la marge d'EBITDA est de 35%, reflétant un modèle moins capitalistique que celui historique des ventes d'énergie de Voltalia.

Services : la baisse de l'EBITDA interne est plus que compensée par la croissance de l'EBITDA externe réalisé auprès de clients tiers

En m€	S1 2020	S1 2019	Variation	
			A taux réels	A taux constants
Avant élimination des services fournis en interne				
Revenus	49,9	73,9	-32%	-29%
EBITDA	(1,9)	1,2	NA	NA
Marge d'EBITDA	(4%)	2%	NA	NA

Au S1 2020, les revenus de Services ont baissé de 29% à taux de change constant par rapport au S1 2019, avec un EBITDA négatif reflétant la baisse des ventes internes, qui sont éliminées dans les comptes consolidés.

- L'activité **Développement, Construction et Fourniture d'équipements** (78% des revenus de Services du S1 2020) enregistre une baisse des ventes et de l'EBITDA. Cela est dû (i) à l'augmentation des coûts de développement amont pour soutenir la diversification géographique, et (ii) à une facturation interne moins importante par rapport au S1 2019 qui avait bénéficié d'une contribution importante des projets Cacao en Guyane française et Râ Solar en Égypte. Parallèlement, les ventes externes se sont accélérées grâce aux contrats de construction en cours, en particulier en Afrique et en

Europe (principalement au Portugal), et à la vente de deux projets éoliens prêts à construire au Brésil pour un total de 94 MW à Total-Eren¹ et Toda².

- L'activité **Exploitation-Maintenance** (22 % des revenus de Services du S1 2020) a enregistré une hausse des ventes, incluant la contribution de Greensolver, mais est restée en dessous du seuil de rentabilité, en attendant un volume d'activité plus important provenant de nouveaux contrats sécurisés et du portefeuille de centrales de Voltalia en croissance.

Au global, la part accrue des ventes externes à des clients tiers dans le mix d'activité a entraîné une baisse importante des éliminations, avec des **Eliminations et coûts corporate** de 7,2 millions d'euros, contre 14,7 millions d'euros au S1 2019. Ce meilleur mix a contribué à l'amélioration de l'EBITDA total en termes absolus et par rapport aux revenus, tout en illustrant la stratégie intégrée de Voltalia combinant Ventes d'énergie et Services.

Résultat net négatif de 16 millions d'euros reflétant la saisonnalité habituelle

En m€	S1 2020	S1 2019	Variation	
			A taux réels	A taux constants
EBITDA avant éliminations et éléments corporate	31,0	28,6	+8,2%	+27%
Eliminations et éléments corporate	(7,2)	(14,7)	-51,1%	-52%
EBITDA	23,8	13,9	+70,8%	+110,6
Dotations et reprises aux amortissements, provisions et dépréciations, autres produits et charges opérationnels	(22,8)	(9,6)	X2,4	X2,6
Résultat opérationnel (EBIT)	1,2	4,3	-73%	+2,8%
Résultat financier	(14,9)	(15,3)	-2,5%	+14,8%
Impôts et résultats des sociétés mises en équivalence	(4,3)	(0,9)	X4,8	X5,6
Intérêts minoritaires	2,3	3,2	-27,3%	-11,4%
Résultat net (part du Groupe)	(15,8)	(8,7)	+80,6%	+76,8%

L'EBITDA consolidé s'est établi à 23,8 millions d'euros, en hausse de 9,9 millions d'euros (+111% par rapport à 2019 à taux constants) grâce à la croissance de l'activité et ce malgré une ressource en vent faible et l'affaiblissement de la devise brésilienne (pour un impact négatif total de 13 millions d'euros).

La marge d'EBITDA progresse de 5,3 points à taux constants et atteint 27% des revenus, soutenue par un mix d'activité plus favorable dans les Services.

¹ Voir le communiqué de presse du 22 janvier 2020

² Voir le communiqué de presse du 25 août 2020

Le résultat opérationnel (EBIT) est en baisse à 1,2 millions d'euros. Les dotations aux Amortissements accompagnent les nouvelles mises en service et la consolidation d'Helexia, en augmentation de 4,1 millions d'euros. Les chiffres 2019 incluaient des reprises de Provisions liées à l'activité construction pour un total de 6,2 millions d'euros³.

Le résultat financier est en légère amélioration (0,4 millions d'euros), en raison des effets combinés de la baisse des taux d'intérêt pour les centrales au Brésil et d'un impact de conversion EUR/BRL pour un impact total de 4,4 millions d'euros, partiellement compensé par la hausse du coût des nouveaux financements de projets et la consolidation de la dette Helexia.

Les impôts augmentent de 3,4 millions d'euros, en raison d'un mix d'activité incluant plus de ventes de Services à des clients tiers et l'intégration d'Helexia.

Les intérêts minoritaires enregistrent une perte de 2,3 millions d'euros. Les centrales détenues conjointement avec des partenaires minoritaires ont un profil d'accélération de la rentabilité plus lent que les centrales en pleine propriété.

Au S1 2020, Voltalia enregistre une perte nette (part du Groupe) de 15,8 millions d'euros, en hausse de 7,1 millions d'euros par rapport au S1 2019, en ligne avec la hausse de l'activité. Les premiers semestres de Voltalia sont en effet caractérisés par la saisonnalité avec des régimes de vent au Brésil particulièrement favorables aux S2 (production en moyenne supérieure de 70% au S1 au cours des 2 dernières années) et avec un S1 ne bénéficiant pas à plein des nouvelles centrales.

4.2 Bilan simplifié

Les actifs de Voltalia sont principalement constitués des centrales électriques en exploitation (78% des immobilisations corporelles), mais aussi en construction et en développement. Avec 73% de sa base installée au Brésil, Voltalia enregistre un impact de conversion au premier semestre 2020 lié au renforcement de l'euro par rapport au real brésilien, ce qui réduit également sa dette en real brésilien.

En m€	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Goodwill	59,9	63,5
Autres immobilisations incorporelles	175,4	169,0
Immobilisations corporelles	873,5	897,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette	160,8	269,7
Autres actifs	157,3	155,0
Total Actif	1 427,0	1 554,8
Capitaux propres, part Groupe	606,7	708,9
Intérêts minoritaires	37,6	51,3
Dette financière	627,2	656,2
Autres passifs	155,5	138,4
Total Passif	1 427,0	1 554,8

³ Voir le communiqué de presse du S1 2019 du 25 septembre 2019

Au 30 juin 2020, les immobilisations corporelles et incorporelles baissent de 21,2 millions d'euros (- 1,9%) par rapport à Décembre 2019 dont :

- une diminution nette de 24,1 millions d'euros des immobilisations corporelles en raison d'un amortissement linéaire des centrales en service et des variations de change, ayant plus que compensé les investissements dans de nouveaux projets et constructions pour 168,4 millions d'euros ;
- une augmentation de 6,4 millions d'euros des immobilisations incorporelles liée principalement à la capitalisation de nouveaux développements.

Au 30 juin 2020, la trésorerie de Voltalia s'élevait à 160,8 millions d'euros, en baisse de 108,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019. Cette baisse s'explique principalement par les investissements de l'entreprise, des liquidités ayant été utilisées pour reporter temporairement des tirages de financements de projets long-terme afin d'économiser les charges d'intérêt.

Au 30 juin 2020, la dette financière totale de l'entreprise s'élève à 627,2 millions d'euros en baisse de 29,0 millions d'euros. Cette baisse est attribuable aux variations de devises, qui font plus que compenser une augmentation nette de la dette de 63 millions d'euros.

Voltalia maintient une structure financière solide : son *gearing* est très faible, à 51 %⁴ et l'endettement financier du Groupe est principalement adossé aux centrales de production d'électricité pour lesquelles les emprunts sont contractés en monnaie locale. Leur durée résiduelle moyenne est de 15 ans. En outre, au 30 juin 2020, Voltalia disposait de 150 millions d'euros de crédits *corporate* renouvelables syndiqués non utilisés.

⁴ Dette financière / (Fonds propres + Dette financière)



5

PRINCIPAUX RISQUES ET EVOLUTIONS

Comme communiqué précédemment Voltaia reste exposé aux incertitudes liées à la crise sanitaire et à ses effets collatéraux sur l'économie. Ces incertitudes qui n'affectent pas les fondamentaux de l'activité ont toutefois des impacts à court terme, notamment via :

- les variations de devises (essentiellement le réal brésilien),
- la faculté à mener sans retard les grands chantiers de construction en cours et futurs des centrales détenues par Voltaia,
- la capacité des clients de Voltaia dans les Services (principalement les ventes de développement et de construction de projets) à avancer dans leurs processus de décision.

Les impacts des variations de change sont décrits au chapitre 2 « Facteurs de Risques et gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel 2019, et leurs conséquences sur les comptes du 1^{er} semestre aux chapitre 4 et 6 du présent document.

Les retards potentiels sur les chantiers de Voltaia ou dans les Services amènent des décalages de revenus et de résultats à court-terme, mais n'ont pas d'effet significatifs sur les rentabilités intrinsèques de très long-terme des projets. En effet, alors que les sites en construction appartenant à Voltaia n'ont subi que des retards mineurs au premier semestre 2020, la covid-19 affecte désormais les calendriers de construction. Les impacts de ces retards sur les résultats de Voltaia sont présentés aux chapitres 4 et 6 du présent document.

Par ailleurs, Voltaia poursuit les mesures de précaution mises en place sur tous ses sites en conformité avec la réglementation locale pour assurer la sécurité des personnes et la stabilité du fonctionnement des centrales. Les coûts associés à ces mesures sont sans impact significatif sur les comptes de l'Entreprise.

Hormis ce qui est décrit précédemment concernant ses activités de production d'électricité et de prestations de services, Voltaia n'anticipe pas d'évolution de ses risques tels que décrits dans le chapitre 2 « Facteurs de Risques et gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel 2019 déposé auprès de l'AMF le 25 mars 2020 susceptibles d'avoir un impact sur le reste de l'exercice 2020.

6

PERSPECTIVES

Trajectoire de croissance confirmée malgré les défis à court-terme liés à la covid-19

Comme communiqué cette année, la crise sanitaire et économique engendre des risques nouveaux qui rendent l'environnement de Voltalia moins prévisible. Les trois risques principaux identifiés par Voltalia concernent (i) les variations de **devises** (essentiellement le réal brésilien) (ii) la faculté à mener sans retard les grands chantiers de **construction** en cours et futurs des centrales détenues par Voltalia, et (iii) la capacité des clients de Voltalia dans les **Services** (principalement les ventes de développement et de construction de projets) à avancer dans leurs processus de décision.

Des défis à court-terme

Au S1, Voltalia a enregistré un faible niveau de vent au Brésil. Par ailleurs, depuis le début de l'année Voltalia connaît une faiblesse continue du real brésilien (BRL) par rapport à l'euro (EUR), avec un taux de change EUR/BRL de 6,3 depuis le début du second semestre, comparé à 5,4 au S1 2020 et 4,3 au S1 2019. En outre, alors que les sites en construction appartenant à Voltalia n'ont subi que des retards mineurs au premier semestre 2020, comme pour VSM1 (163 MW), la Covid-19 affecte désormais les calendriers de construction. Initialement retardés de quelques semaines, des projets accusent désormais un retard de 4 à 6 mois (VSM2&3 et Mana Stockage), voire plus (Cacao). Enfin, certains clients tiers des Services retardent la signature des contrats ou les ordres de démarrage des travaux.

La séquence 2020-2023 des ambitions d'EBITDA est rebasée en conséquence

- Les faibles niveaux de vent enregistrés au S1 2020 au Brésil ont eu un impact de - 7,5 millions d'euros sur l'EBITDA.
- En appliquant un taux de change EUR/BRL de 6,3 depuis ce jour jusqu'à la fin de l'année, c'est-à-dire un taux moyen annuel de 5,9 (contre un taux de 5,0 considéré pour le bas de la fourchette de l'ambition 2020), la faiblesse du BRL devrait avoir un impact sur l'EBITDA annuel 2020 de -25 millions d'euros.
- Sur l'ensemble de l'année 2020, l'effet combiné sur l'EBITDA des retards liés à la Covid-19 sur les Constructions et Services est estimé à -27 millions d'euros.



En conséquence, Voltalia anticipe désormais un EBITDA 2020 d'environ 100 millions d'euros (pour une ressource éolienne/solaire/hydroélectrique moyenne d'ici la fin de l'année), soit une croissance de plus de 50 % par rapport à 2019 et de plus de 90 % à taux de change constants, mais en dessous de sa fourchette d'ambition initiale de 160 à 180 millions d'euros. En 2021, grâce à la contribution du portefeuille de 1 GW de centrales en exploitation et la normalisation des Services, l'EBITDA de Voltalia devrait atteindre environ 170 millions d'euros (avec une ressource éolienne/solaire/hydro moyenne et un taux EUR/BRL de 6,3). En 2023, grâce à l'augmentation de la puissance installée prévue, l'EBITDA devrait atteindre la fourchette 275-300 millions d'euros, intégrant un taux EUR/BRL de 6,3¹.

Les ambitions de puissance installée sont toutes confirmées

Malgré les retards de construction, les ambitions de puissance installée à court- et à long-terme sont confirmées : de 1 GW en exploitation attendu pour la fin 2020, la puissance visée passe à 2,6 GW en exploitation et en construction d'ici la fin 2023.

Cette ambition est fortement soutenue par les gains récents de contrats long-terme : 867 MW de nouveaux contrats remportés depuis le début de 2020, après 389 MW en 2019 et 241 MW en 2018.

Au total, Voltalia a déjà sécurisé 92 % (soit 2,4 GW) de son ambition 2023. Les contrats remportés récemment soutiennent fortement le rééquilibrage du portefeuille de Voltalia vers plus de solaire (désormais 50% du total de la puissance sous contrat) et plus d'Europe/Afrique (désormais 34% du total de la puissance sous contrat). Ils diversifient aussi la base clients de Voltalia, avec plus de 400 MW de contrats signés avec des entreprises (corporate PPAs).

¹ Confirmation de l'ambition annoncée dans le Communiqué de presse du 6 juin 2019

7

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

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 1er janvier 2020 au 30 juin 2020, 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 de votre Conseil d'administration le 23 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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 4.5 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de présentation apportés aux informations financières comparatives.

II - Vérification spécifique

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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 24 septembre 2020

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON membre Français de Grant Thornton International Guillaume GINÉ	MAZARS Marc BIASIBETTI
---	--------------------------------------

8

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

8.1 ETATS FINANCIERS	22
8.2 NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	28
Note 1 Constitution, développement et activité du Groupe	28
Note 2 Activités du Groupe	28
Note 3 Faits marquants de la période et postérieurs à la clôture	29
Note 4 Règles et méthodes comptables	33
Note 5 Périmètre de consolidation	37
Note 6 Secteurs opérationnels	39
Note 7 Résultat opérationnel	41
Note 8 Charges et avantages aux personnels	42
Note 9 Impôts sur les résultats	45
Note 10 Goodwill, droits d'usage, immobilisations incorporelles, corporelles	46
Note 11 Trésorerie et flux de trésorerie	50
Note 12 Capitaux propres et résultats par action	51
Note 13 Financement et instruments dérivés	57
Note 14 Etat des provisions	66
Note 15 Données opérationnelles de besoin en fond de roulement	67
Note 16 Engagements hors bilan	68
Note 17 Liste des sociétés - Périmètre de consolidation	70

8.1 Etats financiers

8.1.1 Compte de résultat semestriel consolidé

En k€	Note	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*	Variation	%
Revenus	7	88 439	56 882	31 557	55%
Achats et sous-traitance	7	(12 414)	(2 807)	(9 607)	342%
Charges externes	7	(31 694)	(26 684)	(5 010)	19%
Charges de personnel	8	(19 388)	(13 529)	(5 859)	43%
Autres produits et charges d'exploitation	7	(1 160)	60	(1 220)	(2 033)%
Charges et autres revenus		(64 656)	(42 960)	(21 696)	51%
EBITDA		23 783	13 922	9 861	71%
% EBITDA		27%	24%	2%	10%
Autres produits et charges opérationnels	7	(2 960)	(206)	(2 754)	1 337%
Dotations et reprises aux amortissements, provisions et dépréciations	7	(19 662)	(9 418)	(10 244)	109%
Résultat opérationnel (EBIT)		1 161	4 298	(3 137)	(73)%
% EBIT		1%	8%	(6)%	(83)%
Charges brutes d'emprunt	13	(15 325)	(17 765)	2 440	(14)%
Autres produits et charges financiers	13	415	2 480	(2 065)	(83)%
Impôt sur les résultats et assimilés	9	(4 286)	(1 148)	(3 138)	273%
Résultats des sociétés mises en équivalence	5	(44)	237	(281)	(119)%
Résultat net		(18 079)	(11 898)	(6 181)	52%
% Résultat net		(20)%	(21)%	%	(2)%
Part du Groupe		(15 781)	(8 739)	(7 042)	81%
Intérêts minoritaires		(2 298)	(3 159)	861	(27)%
Résultat par action (en euros)					
:					
Avant dilution	12	(0,1662)	(0,1788)	0,0126	(7)%
Après dilution	12	(0,1652)	(0,1776)	0,0124	(7)%

* Voir Note 4.5.

8.1.2 Etat du résultat global

En k€	Note	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*	Variation	%
Résultat net		(18 078)	(11 898)	(6 180)	52%
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		(96 256)	4 741	(100 997)	(2 130)%
Produits / (charges) actuariels sur engagements de retraite	8	(21)	(79)	58	(73)%
Paiements en actions	12	491	(112)	603	(538)%
Variation de valeur des instruments de couverture	13	(3 390)	(5 210)	1 820	(35)%
Autres éléments du résultat global		(99 176)	(660)	(98 516)	14 927%
Résultat global		(117 254)	(12 558)	(104 696)	834%
Résultat global attribuable à :					
Part du Groupe		(100 418)	(10 258)	(90 160)	879%
Intérêts minoritaires		(16 836)	(2 300)	(14 536)	632%

* Voir Note 4.5.



8.1.3 Etat de la situation financière

En k€	Notes	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019*	Var.	%
Goodwill	10	59 944	63 457	(3 513)	(6)%
Droits d'usage	10	40 951	40 400	551	1%
Immobilisations incorporelles	10	134 458	128 559	5 899	5%
Immobilisations corporelles	10	873 522	897 638	(24 116)	(3)%
Titres mis en équivalence	5	2 447	3 048	(601)	(20)%
Actifs financiers	13	21 571	21 593	(22)	()%
Actifs d'impôts différés	9	2 042	2 360	(318)	(13)%
Actifs non courants		1 134 935	1 157 055	(22 120)	(2)%
Stocks, encours et avances fournisseurs	15	36 110	40 951	(4 841)	(12)%
Créances commerciales	15	66 028	60 012	6 016	10%
Actifs financiers	13	3 453	5 079	(1 626)	(32)%
Actifs hors exploitation	15	25 683	21 975	3 708	17%
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette	11	160 770	269 744	(108 974)	(40)%
Actifs courants		292 044	397 761	(105 717)	(27)%
Total Actif		1 426 979	1 554 816	(127 837)	(8)%
Capitaux propres part du Groupe		606 663	708 898	(102 235)	(14)%
Intérêts non contrôlants		37 644	51 310	(13 666)	(27)%
Capitaux propres	12	644 307	760 208	(115 901)	(15)%
Provisions non courantes	14	2 908	3 431	(523)	(15)%
Provisions pour départs en retraite & pensions	8	1 354	1 172	182	16%
Passifs d'impôts différés	9	3 045	2 687	358	13%
Emprunts à long terme	13	564 608	592 561	(27 953)	(5)%
Passifs financiers	13	9 015	9 239	(224)	(2)%
Passifs non courants		580 930	609 090	(28 160)	(5)%
Provisions courantes	14	5 614	6 374	(760)	(12)%
Emprunts à court terme	13	62 556	63 675	(1 119)	(2)%
Dettes fournisseurs et autres crédeurs	15	83 244	77 401	5 843	8%
Passifs financiers	13	18 788	15 866	2 922	18%
Passifs hors exploitation	15	31 540	22 202	9 338	42%
Passifs courants		201 742	185 518	16 224	9%
Total Passif		1 426 979	1 554 816	(127 837)	(8)%

* Voir Note 4.5.

8.1.4 Tableau des flux de trésorerie

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Résultat Opérationnel (EBIT)	1 161	4 298
Amortissements, provisions et dépréciations des actifs non courants	19 662	9 418
Autres produits et charges d'exploitation	2 960	206
EBITDA	23 783	13 922
Produits et charges sans impact en trésorerie	(7 428)	(766)
EBITDA Cash	16 355	13 156
Variation du besoin en fond de roulement	11 926	22 507
Impôts payés	(3 044)	(7 463)
Trésorerie résultant de l'activité opérationnelle hors éléments non courants	25 237	28 200
Flux de trésorerie généré par les éléments exceptionnels	(1 323)	(238)
Flux de trésorerie net généré par l'activité	23 914	27 962
Flux net d'investissements financiers	6 576	(418)
Flux net d'investissements corporels	(137)	(86 594)
Flux net d'investissements incorporels	(20 638)	(15 902)
Dividendes reçus	501	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(151 446)	(102 914)
Augmentations de capital	138	29
Produits et charges financiers	2 913	5 433
Intérêts payés aux banques	(9 542)	(17 124)
Remboursements emprunts leasing	(4 191)	(1 163)
Emissions d'emprunts	70 444	226 079
Remboursements d'emprunts	(16 679)	(117 516)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlants	-	(490)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financements	43 083	95 248
Variation des flux de trésorerie	(84 449)	20 296
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	269 744	108 609
Incidence de trésorerie des variations des cours de devises	(24 884)	1 350
Incidence de trésorerie des variations de périmètre	360	91
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	160 770	130 346

* Voir Note 4.5.



8.1.5 Tableau de variation des capitaux propres

En k€	Capital social	Primes sur opérations en capital	Réserves de conversion	Réserves Consolidées	Résultat net de l'exercice	Capitaux propres - Part du groupe	Total Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2018*	279 177	96 482	(65 091)	(1 468)	8 525	317 625	54 748	372 373
Affectation du résultat	-	-	-	8 526	(8 525)	1	-	1
Résultat net	-	-	-	-	(8 739)	(8 739)	(3 159)	(11 898)
Autres éléments du résultat global	-	-	3 814	(5 333)	-	(1 519)	859	(660)
Résultat global	-	-	3 814	(5 333)	(8 739)	(10 258)	(2 300)	(12 558)
Variation de capital	97	(68)	-	-	-	29	-	29
Variations de périmètre	-	-	99	(1 031)	-	(932)	(43)	(975)
Autres mouvements	-	-	(93)	(3 042)	-	(3 135)	(1 688)	(4 823)
Au 30 juin 2019*	279 274	96 414	(61 271)	(2 348)	(8 739)	303 330	50 717	354 047
Résultat net	-	-	-	-	13 362	13 362	1 331	14 693
Autres éléments du résultat global	-	-	(9 776)	(1 082)	-	(10 858)	(2 185)	(13 043)
Résultat global	-	-	(9 776)	(1 082)	13 362	2 504	(854)	1 650
Variation de capital	263 809	138 659	-	-	-	402 468	-	402 468
Variations de périmètre	-	-	(122)	299	-	177	1 688	1 865
Autres mouvements	-	-	93	323	-	416	(241)	175
Au 31 décembre 2019*	543 083	235 072	(71 076)	(2 808)	4 622	708 893	51 310	760 203
Affectation du résultat	-	-	-	4 623	(4 623)	-	1	1
Résultat net	-	-	-	-	(15 780)	(15 780)	(2 298)	(18 078)
Autres éléments du résultat global	-	-	(76 546)	(8 092)	-	(84 638)	(14 538)	(99 176)
Résultat global	-	-	(76 546)	(8 092)	(15 780)	(100 418)	(16 836)	(117 254)
Variation de capital	133	5	-	-	-	138	2 843	2 981
Variations de périmètre	-	-	162	(272)	-	(110)	327	217
Autres mouvements	-	-	-	(1 847)	-	(1 847)	-	(1 847)
Au 30 juin 2020	543 216	235 077	(147 460)	(8 396)	(15 781)	606 656	37 645	644 307

* Voir Note 4.5.

Au 30 juin 2019, les « Autres mouvements » sont principalement composés de l'ajustement du coût des garanties bancaires mises en place par le Groupe dans le cadre des prêts BNDES qui étaient intégrés dans le calcul du TIE jusqu'au 31 décembre 2018. L'impact de cet ajustement au 30 juin 2019 était de (4 635) k€ avec pour contrepartie est une augmentation des dettes. A noter que cet ajustement n'a pas eu d'impact significatif sur le compte de résultat 2018.

Au 30 juin 2020, les « Autres mouvements » sont principalement composés de la neutralisation des achats / ventes d'actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité et d'un programme de rachat d'actions, pour (1 719) k€.



8.2 Notes aux comptes consolidés

Note 1 Constitution, développement et activité du Groupe

La société Voltalia a été constituée le 28 novembre 2005. Son siège social est situé au 84 Boulevard de Sébastopol 75003 – Paris, depuis le 2 juillet 2018, en France. Son développement, initié en France et en Guyane, s'est poursuivi au Brésil pour ensuite connaître une forte expansion géographique avec le rachat en août 2016, de la société portugaise Martifer Solar. Voltalia est aujourd'hui présent dans 20 pays. La société est cotée sur Euronext depuis juillet 2014. Les états financiers consolidés au 30 juin 2020 ci-joints présentent les opérations de la société Voltalia et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « l'Entreprise ») et la quote-part de l'Entreprise dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Note 2 Activités du Groupe

Voltalia est un acteur indépendant des énergies renouvelables. Acteur industriel intégré, l'Entreprise développe, construit et exploite des centrales électriques renouvelables, pour compte propre et pour compte de tiers.

Voltalia est présent dans les principales filières de production d'énergie renouvelable : éolien, solaire, petite hydroélectricité et biomasse.

Au 30 juin 2020, la première source de profits de Voltalia est la vente d'électricité renouvelable produite par les centrales qu'elle détient. Ces ventes sont régies par des contrats à long-terme qui assurent de la visibilité sur les volumes et les prix de l'électricité vendue. L'Entreprise génère aussi des revenus par la cession de projets développés par ses équipes, ou par des prestations de services tels que la construction ou l'exploitation-maintenance de centrales détenues par des clients tiers.

La responsabilité sociale et environnementale est au cœur de l'entreprise : la raison d'être de Voltalia « Améliorer l'environnement mondial en favorisant le développement local », désormais intégrée dans les statuts de l'Entreprise souligne l'importance que celle-ci attache à avoir un impact positif localement et socialement.

Majoritairement détenu depuis 2011 par Creadev, société d'investissement contrôlée par la famille Mulliez, Voltalia a, au cours de son histoire, établi des liens durables avec de nombreux partenaires. La Caisse des Dépôts et des Consignations (CDC) est actionnaire de Voltalia Guyane depuis 2008. COPEL et CHESF, des leaders brésiliens de la production d'électricité, sont actionnaires de grandes centrales de Voltalia au Brésil. Proparco est actionnaire de Voltalia S.A depuis novembre 2016, la BERD depuis juillet 2019. D'autres partenaires, capitalistiques, bancaires, opérationnels ou publics, ont aussi contribué au développement de Voltalia depuis son origine.



Note 3 Faits marquants de la période et postérieurs à la clôture

Note 3.1 Faits marquants du semestre

Succès commerciaux

Malgré la crise sanitaire du Covid-19, l'activité commerciale de Voltalia est restée très soutenue au premier semestre 2020 avec 595 MW de nouveaux contrats remportés, un niveau record :

Voltalia a remporté en février 2020 un contrat de services d'ingénierie, de fourniture d'équipements, de construction clé en main suivi de l'exploitation-maintenance de trois centrales solaires pour le compte de Smartenergy/Edisun Power. Ces centrales solaires qui seront situées dans la région de Lisbonne - Margem Sul auront une puissance installée totale de 134 MW. La construction des premiers projets doit démarrer au second semestre 2020 et mobiliser jusqu'à 1 000 personnes au total sur les sites de construction et chez Voltalia. D'une valeur totale d'environ 80 m€, ce contrat a été conclu pour une période d'au moins 10 ans. Avec ce contrat, Voltalia renforce sa position de prestataire de services leader au Portugal avec plus de 350 MW de projets solaires construits et exploités.

En mars 2020, Voltalia a signé un contrat de vente d'électricité de 20 ans avec Braskem, l'un des principaux producteurs mondiaux de résine thermoplastique, et d'autres contreparties. L'électricité fournie aux clients sera produite par les centrales Solar Serra do Mel (SSM) 1&2 de Voltalia, situées à Rio Grande do Norte (Brésil). Grâce à ce contrat, la centrale solaire SSM 1&2 atteindra une puissance installée de 270 MW, ce qui en fera le plus grand projet solaire de Voltalia. Sa construction devrait débuter au second semestre 2020, avec une date de mise en service au premier semestre 2022.

Voltalia a signé en mars 2020 un accord de vente d'électricité de 20 ans avec une compagnie d'électricité brésilienne. L'électricité sera produite sur le parc éolien VSM 3 situé dans le complexe de Serra Branca au Brésil. D'une capacité de 150 mégawatts, la construction de VSM 3 a démarré immédiatement. Les premières éoliennes devraient entrer en production au cours du quatrième trimestre 2020 et être pleinement opérationnelles au deuxième trimestre 2021. La centrale sera détenue à 90% par Voltalia, un partenaire local détenant les 10% restants.

Voltalia, avec sa filiale Helexia, a remporté en avril 2020 des appels d'offres en France pour cinq projets et une puissance installée totale de 28 MW. En plus de sécuriser un nouveau contrat de vente d'électricité pour son parc éolien de Sarry (22 MW) dans l'Yonne, actuellement en construction, Voltalia a remporté un projet innovant dans l'agrivoltaïque (3 MW) dans la région Sud. Helexia a remporté un projet d'ombrières photovoltaïques (1,4 MW) en Guyane française, en s'appuyant sur l'équipe Voltalia qui y est implantée depuis 2005. Helexia a par ailleurs remporté en France métropolitaine deux projets d'autoconsommation (1,2 MW) situés sur les toitures de magasins d'Auchan et Decathlon.

En mai 2020, Voltalia a remporté un contrat de concession de 30 ans pour la construction d'une centrale photovoltaïque de 140 mégawatts à Karavasta en Albanie. Ce projet représente pour Voltalia la deuxième plus importante centrale photovoltaïque au monde. Sur les 140 mégawatts, la moitié sera vendue à travers un contrat de vente d'énergie de



15 ans conclu avec l'Etat albanais. Le reste de l'énergie sera vendue selon les termes d'un autre contrat long-terme négocié sur le marché.

Ces contrats contribueront à l'atteinte des objectifs 2023 de Voltalia.

Consolidation de la position de leader des Corporate PPA sur le marché français

En juin 2020, Voltalia a signé un Corporate PPA de 61 mégawatts avec Auchan Retail visant à l'approvisionnement pendant 20 ans de l'ensemble des sites français de l'entreprise en électricité d'origine solaire : une première en France dans le secteur de la grande distribution. Voltalia assurera le développement, la construction, l'exploitation-maintenance et le financement de ces futures centrales dont l'électricité transitera par le réseau électrique jusqu'aux sites français d'Auchan Retail. La mise en service de ces nouvelles centrales solaires est prévue entre 2021 et 2022.

Covid-19

Comme communiqué cette année¹, la crise sanitaire et économique engendre des risques nouveaux qui rendent l'environnement de Voltalia moins prévisible. Les trois risques principaux identifiés par Voltalia concernent (i) les variations de **devises** (essentiellement le réal brésilien) (ii) la faculté à mener sans retard les grands chantiers de **construction** en cours et futurs des centrales détenues par Voltalia, et (iii) la capacité des clients de Voltalia dans les **Services** (principalement les ventes de développement et de construction de projets) à avancer dans leurs processus de décision.

Gouvernance

Lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2020, MM. Jean-Marc Armitano et Alain Papiasse ont intégré le Conseil d'Administration de Voltalia en qualité d'administrateur indépendant et Mme Céline Leclercq a été nommée administrateur. Leur mandat respectif court pour une durée de trois années venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires appelée à se réunir en 2023 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022. Les mandats de M. Robert Dardanne et de Mme Solène Guéré venant à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale du 13 mai 2020 n'ont pas été renouvelés.

Le Conseil d'Administration de Voltalia comprend désormais huit membres dont quatre femmes et quatre membres indépendants.

Mise en service

En juin 2020, Voltalia a finalisé la mise en service de son parc éolien VSM 1 (163 mégawatts) situé au Brésil dans son complexe éolien et solaire de Serra Branca. L'électricité produite par le parc éolien VSM 1 sera vendue à prix fixe pour une période de 20 ans sur la base de contrats signés en décembre 2017.

¹ Communiqué du 23 mars 2020

Croissance externe

Au premier semestre 2020 Voltalia a continué à accélérer sa stratégie de développement des services sur l'ensemble de la chaîne de valeur des projets à travers l'acquisition de trois sociétés :

Greensolver, spécialiste européen des services de gestion de centrales renouvelables qui accompagne ses clients dans des missions de gestion et de conseil et comme prestataire de services techniques, administratifs et contractuels durant toutes les étapes de la vie des centrales éoliennes et solaires.

Mywindparts, une start-up ayant développé une expertise dans la logistique éolienne (conseil en gestion de stocks, appui technique, réparation de pièces...)

Triton Resources, un spécialiste canadien depuis 2000 du sciage et du rabotage et de la valorisation de bois sous-marin.

Note 3.2 Faits marquants postérieurs à la clôture

Partenariat

Le 6 juillet 2020, Voltalia a annoncé avoir signé un partenariat avec IKEA France pour la mise en place d'un service clé en main d'installation de panneaux solaires en toiture chez les particuliers. La commercialisation de cette nouvelle offre baptisée SOLSTRÂLE a commencé le 22 septembre 2020 dans les départements du sud de la France, et sera étendue au reste de la France d'ici fin 2020. Il s'agit pour Voltalia d'amplifier sa contribution à la transition énergétique en démocratisant l'accès à l'énergie solaire pour le plus grand nombre grâce à un service simple et abordable.

Succès commerciaux

Le 6 août 2020, Voltalia a remporté 12 mégawatts de nouveaux projets solaires en Grèce dans le cadre d'un appel d'offres public pour un contrat de vente d'électricité de vingt ans. La mise en service de ces nouvelles centrales aura lieu au cours du premier semestre 2021. Voltalia a également remporté un contrat pour la construction et la maintenance d'un projet photovoltaïque de 10 mégawatts pour un client tiers qui a sécurisé des contrats de vente d'électricité à l'occasion du même appel d'offres.

Le 9 septembre 2020, Voltalia a signé un contrat long-terme de vente d'électricité avec Copel, une compagnie d'énergie électrique brésilienne. Voltalia va construire une centrale solaire de 260 mégawatts (SSM 3 à 6) au sein de son complexe de Serra Branca dans l'État du Rio Grande do Norte, et fournir de l'électricité à Copel dans le cadre d'un contrat de 14 ans débutant en 2023. Les projets SSM 3 à 6 devraient être mis en service au cours du premier semestre 2022 et l'électricité produite durant la période d'anticipation sera vendue dans le cadre d'un contrat court terme déjà signé avec Copel.

Le 24 septembre 2020, Voltalia a annoncé le gain de nouveaux contrats de construction au Portugal, ce qui porte à 300 MW le total de ses contrats de construction pour des clients tiers dans ce pays.

Voltalia a annoncé à la même date le gain d'un contrat de services avec Vale et Cemig portant sur le complexe éolien de Santo Inácio au Brésil, d'une puissance de 98,7 MW. Pour une période initiale de 5 ans, Voltalia fournira des services de maintenance sur les équipements de la centrale hors turbines et supervisera les interventions du turbinier, en se basant sur son propre outil interne d'analyse des performances.



Nouvelles constructions

Le 3 août 2020, Voltalia a lancé la construction de son parc éolien de 59 mégawatts VSM 4 au Brésil. Le projet VSM 4 fait partie du complexe Voltalia de Serra Branca, le plus grand site mixte éolien et solaire au monde qui bénéficie d'une infrastructure de connexion au réseau de 2,4 gigawatts développée et construite par Voltalia. Ce projet est adossé à deux contrats de vente d'électricité long-terme remportés en juin 2019 qui débiteront respectivement en 2022 et 2023. Comme pour la plupart des projets Voltalia au Brésil, le projet VSM 4 sera mis en service avant le début des contrats long-terme de vente d'électricité et devrait commencer à produire de l'électricité au cours du premier semestre 2021. L'électricité produite durant la période d'anticipation sera vendue dans le cadre d'un contrat court-terme déjà signé.

Mises en service

Fin août 2020, Voltalia a mis en service un parc d'ombrières solaires de 3,9 mégawatts bénéficiant d'un contrat de vente d'électricité de 20 ans dans la commune de Jonquières en Provence Alpes-Côte d'Azur.

Cession de projets

Le 25 août 2020, Voltalia a annoncé la vente d'un projet éolien prêt à construire de 28 mégawatts à l'entreprise japonaise de construction TODA. Pour ce projet situé au sein du complexe Serra Branca, Voltalia fournira à TODA des services de construction, d'exploitation, de maintenance et de gestion administrative. La construction du nouveau parc doit débuter en 2020, pour une exploitation commerciale prévue en juillet 2021. Cette date marquera le début du contrat de services de huit ans prévoyant l'exploitation et la maintenance des infrastructures électriques telles que les réseaux de moyenne tension, les sous-stations et les lignes de transmission. Les premières ventes de développement ont été comptabilisées par Voltalia dès le premier semestre 2020. Les revenus issus des développements ultérieurs et de la construction sont attendus dans les prochains trimestres, avant que les services de maintenance ne génèrent des revenus sur le long-terme.

Notation Extra-financière

Le 24 septembre 2020, Voltalia a annoncé la publication du rapport de l'agence ESG Sustainalytics. Voltalia se classe désormais au 7ème rang de son secteur (sur 482 entreprises), en progression par rapport à 2019 (16ème rang). Parmi les sujets audités figurent la gouvernance d'entreprise, les relations communautaires, l'éthique des affaires, l'utilisation des sols et la biodiversité.

Note 4 Règles et méthodes comptables

Note 4.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés de l'Entreprise ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne et applicable au 30 juin 2020.

Les normes appliquées sont disponibles à l'adresse suivante :

https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps_en

Les états financiers consolidés de l'Entreprise ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Voltalia SA en date du 23 septembre 2020.

Note 4.2 Bases de préparation et présentation des états financiers

L'Entreprise a appliqué dans ses états financiers consolidés clos au 30 juin 2020 les mêmes principes comptables et méthodes d'évaluation que ceux retenus au 31 décembre 2019, à l'exception des nouvelles normes appliquées, telles que décrites en Note 4.3.

Au 30 juin 2020, les états financiers sont établis selon les principes de continuité d'exploitation et du coût historique, à l'exception des instruments financiers détenus à des fins de transactions ou de couverture évalués à leur juste valeur.

S'agissant de comptes intermédiaires, les états financiers semestriels de l'Entreprise 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 de l'Entreprise depuis les derniers états financiers consolidés annuels.

A ce titre, ils doivent donc être lus conjointement aux états financiers consolidés au 31 décembre 2019.

Les principes de « présentation des états financiers », de « monnaie fonctionnelle et de présentation », ainsi que « d'utilisation d'estimations » sont respectivement présentés, dans le Document d'Enregistrement Universel du 31 décembre 2019, aux Notes aux comptes consolidés 4.2, 4.5 et 4.6.

Note 4.3 Nouvelles normes**Nouvelles normes et interprétations d'application adoptées par l'Europe et applicables au 1er janvier 2020**

Au 30 juin 2020, l'Entreprise a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les états financiers de l'exercice 2019 à l'exception des nouvelles normes et interprétations d'application adoptées par l'Europe et applicables au 1er janvier 2020 :

- Amendement à IFRS 3, Regroupements d'entreprises » ;
- Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS17, « Réforme des taux interbancaires de référence » ;
- Amendements à IAS 1 et IAS 8, « Définition du terme significatif » ;
- Amendement des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS.

Les amendements d'application obligatoire n'ont pas d'incidences significatives sur les comptes consolidés de l'Entreprise.

Des amendements à la norme IFRS 16 (Compensation de loyer liés au Covid-19) ont été publiés le 28 mai 2020 mais restent en attente d'adoption par l'Union Européenne. L'application de ses amendements n'aurait aucun impact significatif sur les comptes consolidés de l'Entreprise.

Nouvelles normes et interprétations d'application adoptées ou non adoptées par l'Europe et applicables par anticipation au 30 juin 2020

L'Entreprise n'a pas appliqué, par anticipation, les autres normes, amendements ou interprétations applicables pour les exercices postérieurs au 30 juin 2020, qu'ils soient ou non adoptés par l'Union européenne.

Note 4.4 Contexte de clôture – Covid-19

Dès la déclaration de la pandémie, l'Entreprise a effectué une analyse des effets possibles de celle-ci sur son activité :

- ralentissement possibles sur certains chantiers de construction, pour compte propre comme pour compte de tiers, en cours ou à venir,
- temporisation dans les processus décisionnels des clients, pour les ventes de projets ou les constructions,
- variation des taux de change, en particulier celui du réal brésilien.

Les impacts sur l'activité au cours du semestre n'ayant pas été significatifs, notamment sur ses actifs en exploitation, l'Entreprise n'a pas été identifié d'indices pouvant amener à une dépréciation de ses actifs.

Note 4.5 Modifications apportées aux comparables

Au 30 juin 2020, le Groupe a identifié plusieurs améliorations visant à accroître la lisibilité de ses états financiers. Ces améliorations portent sur :

Application de IFRS 16 : « Charge variable des loyers » et « Droits d'usage »

Les « Droits d'usage » nés de l'application de IFRS 16 et précédemment présentés au sein des « Immobilisations incorporelles » ont été isolés dans l'Etat de la Situation Financière ; les paragraphes « Droits d'usage » et « Immobilisations incorporelles » de la Note 11 ont été révisés en conséquence. Cette présentation a été appliquée à la période comparable.

La part variable des loyers retraités sous IFRS 16 (par nature hors champ d'application) était précédemment présentée en « Autres produits et charges d'exploitation » dans « l'Etat de résultat consolidé » et s'élevait à (2 285) k€ au 30 juin 2019. Cette charge a été reclassée au 30 juin 2019 en « Charges externes » laquelle est détaillée en Note 7.

Les actifs et passifs financiers et le besoin en fond de roulement (« BFR »)

Certains actifs et passifs « Financiers » et de « BFR » étaient précédemment présentés de manière agrégés dans l'Etat de la Situation Financière, alors qu'ils étaient détaillés de manière indépendante dans les Notes 13 « Actifs et passifs financiers » et 15 « Besoin en Fond de Roulement » (respectivement 14 et 16 au 31 décembre 2019). Cette présentation ne permettant pas au lecteur un rapprochement aisé entre Notes et Etat de la Situation Financière, le Groupe a modifié la présentation de ses comptes au 30 juin 2020 et révisé le comparable au 31 décembre 2019.

En outre, le Groupe a procédé à 2 reclassements dans ses comptes présentés au 31 décembre 2019 :

- Une créance sur cession d'actif a été reclassée en « créances commerciales » au 31 décembre 2019 ;
- Les « Paiements en actions », présentés auparavant en « Autres mouvements des Réserves Consolidées », ont été reclassés en « Autres éléments du Résultat Global ». L'Etat du résultat global ainsi que la Variation des Capitaux Propres ont été amendés au 31 décembre 2019 et 2018.



Modifications apportées à l'Etat de la Situation Financières au 31 décembre 2019 :

En k€	Notes	Au 31 décembre 2019 (Publié)	Mise en oeuvre de IFRS 16	Refonte des Note 13.1 "Actifs et passifs financiers" et Note 15 "BFR"	Reclass- ement	Au 31 décembre 2019 (Révisé)
Goodwill	10	63 457				63 457
Droits d'usage	10	-	40 400			40 400
Immobilisations incorporelles	10	168 959	(40 400)			128 559
Immobilisations corporelles	10	897 638				897 638
Titres mis en équivalence	5	3 048				3 048
Actifs financiers	13	22 630		(1 037)		21 593
Autres actifs non courants	13/15	12 607		(607)	(12 000)	-
Actifs d'impôts différés	9	2 360				2 360
Actifs non courants		1 170 699	-	(1 644)	(12 000)	1 157 055
Stocks, encours et avances fournisseurs	15	40 951				40 951
Créances commerciales	15	47 022		990	12 000	60 012
Actifs financiers	13	3 576		1 503		5 079
Autres actifs courants	13/15	21 353		(21 353)		-
Actifs hors exploitation	15	-		21 975		21 975
Actifs d'impôts courants	15	1 471		(1 471)		-
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette	11	269 744				269 744
Actifs courants		384 117	-	1 644	12 000	397 761
Total Actif		1 554 816	-	-	-	1 554 816
Capitaux propres du Groupe		708 898				708 898
Intérêts non contrôlants		51 310				51 310
Capitaux propres	13	760 208	-	-	-	760 208
Provisions non courantes	15	3 431				3 431
Provisions pour départs en retraite & pensions	8	1 172				1 172
Passifs d'impôts différés	9	2 687				2 687
Emprunts à long terme	13	592 561				592 561
Passifs financiers	13	8 957		282		9 239
Autres passifs non courants	13	282		(282)		-
Passifs non courants		609 090	-	-	-	609 090
Provisions courantes	15	6 374				6 374
Emprunts à court terme	13	63 675				63 675
Dettes fournisseurs et autres crédateurs	15	77 401				77 401
Autres dettes fiscales	15	6 641		(6 641)		-
Autres passifs courants et financiers courants	13/15	31 427		(31 427)		-
Passifs financiers	13	-		15 866		15 866
Passifs hors exploitation	15	-		22 202		22 202
Passifs courants		185 518	-	-	-	185 518
Total Passif		1 554 816	-	-	-	1 554 816

Note 5 Périimètre de consolidation

Les listes des sociétés consolidées, évolutions de périmètre, entreprises associées et partenariats sont détaillées en Note 17.

En 2020, Voltalia a créé 9 nouvelles sociétés (Brésil, Pays-Bas), a acquis 7 sociétés (France, Pays-Bas, Royaume-Uni), et a vendu 4 sociétés (Brésil, Mexique), qui ont fait évoluer le périmètre de consolidation

Au 30 juin 2020 :

- 240 sociétés sont consolidées (hors Voltalia SA entité consolidante), dont 232 en intégration globale et 8 en mise en équivalence ;
- Aucun partenariat n'a été conclu au titre des périodes présentées.

En k€	Titres mis en équivalence
Au 31 décembre 2018	2 303
Variation de capital	2
Dividendes	-
Résultat net	(51)
Variations de périmètre	829
Ecarts de conversion	(36)
Autres	2
Au 31 décembre 2019*	3 048
Variation de capital	-
Dividendes	(501)
Résultat net	(44)
Variations de périmètre	53
Ecarts de conversion	(104)
Autres	(4)
Au 30 juin 2020	2 447

* Voir Note 4.5.



Taux des devises utilisées au sein de l'Entreprise

Code	Devise	Au 30 juin 2020		Au 31 décembre 2019	
		Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
AED	Dirham des Émirats Arabes Unis	4,12456	4,04765	4,11963	4,11218
BIF	Franc burundais	2159,8272	2074,6888	n/a	n/a
BRL	Réal brésilien	6,09894	5,41375	4,50853	4,41515
CAD	Dollar Canadien	1,5319	1,50333	1,45992	1,48541
CLP	Peso chilien	922,50923	896,86099	826,44628	788,02206
COP	Peso Colombien	4219,4093	4065,0407	3690,0369	3676,4706
EGP	Livre égyptienne	18,13368	17,45048	17,99791	18,837
GBP	Livre sterling	0,91092	0,87471	0,85059	0,87718
INR	Roupie indienne	84,538	81,49959	79,93605	78,75876
JOD	Dinar jordanien	0,79613	0,7813	0,79519	0,79375
JPY	Yen	121,03607	119,27481	121,8769	122,05541
KES	Shilling Kenyan	119,64585	114,85012	113,70097	114,18132
MAD	Dirham marocain	10,9106	10,76565	10,74287	10,76345
MMK	Myanmar Kyat	1552,795	1569,8587	1669,4491	1703,5775
MXN	Peso mexicain	25,91345	23,86635	21,20891	21,54754
MZN	Mozambique Metical	78,69678	73,15289	68,91324	70,0035
RON	Leu roumain	4,84034	4,81728	4,78499	4,74516
SGD	Dollar de Singapour	1,56614	1,541	1,50947	1,52709
TRY	Lira Turque	7,69479	7,14944	6,67267	6,3608
TZS	Shilling Tanzanien	2604,1667	2544,5293	2583,9793	2583,9793
UAH	Hryvnia	30,08605	28,62705	26,5576	28,9377
USD	Dollars	1,1229	1,10197	1,12156	1,11954
XOF	Franc CFA (BCEAO)	656,16798	656,16798	656,16798	656,16798

Note 6 Secteurs opérationnels

Note 6.1 Information sectorielle par activité

En k€	Ventes d'énergie	Services		Eliminations et Corporate	Au 30 juin 2020
		Développement , construction et fourniture d'équipements	Exploitation - Maintenanc e		
Revenus Externes	62 004	18 561	7 866	8	88 439
Revenus Internes	68	20 510	2 916	(23 494)	-
Revenus	62 072	39 071	10 781	(23 485)	88 439
EBITDA	32 897	(662)	(1 246)	(7 206)	23 783
<i>Marge d'EBITDA (en %)</i>	53%	(2) %	(12) %	29%	27%

En k€	Ventes d'énergie	Services		Eliminations et Corporate	Au 30 juin 2019*
		Développement, construction et fourniture d'équipements	Exploitation - Maintenance		
Revenus Externes	45 528	5 237	5 492	625	56 882
Revenus Internes	-	58 621	4 502	(63 124)	-
Revenus	45 528	63 858	9 994	(62 498)	56 882
EBITDA	27 402	1 032	212	(14 723)	13 923
<i>Marge d'EBITDA (en %)</i>	60%	2%	2%	24%	24%

A fin juin 2020, Voltalia enregistre une progression des revenus et de l'EBITDA. Les Ventes d'énergie sont soutenues par la croissance du portefeuille de centrales, tandis que les Services enregistrent des développements positifs avec les clients externes et donc une amélioration de l'EBITDA consolidé (net des Eliminations de Services réalisés en interne).

L'analyse détaillée de l'information sectorielle figure au Chapitre 4 section 4.1 « Analyse du compte de résultat » du présent document.

* Voir Note 4.5.

Note 6.2 Information sectorielle par zone géographique

En k€	Europe	dont France	Amérique Latine	Asie et Afrique	Au 30 juin 2020
Revenu	42 848	20 619	41 161	4 431	88 439
EBITDA	(1 473)	(1 254)	23 296	1 961	23 783
Marge d'EBITDA (en %)	(3%)	(6%)	57%	44%	27%

En k€	Europe	dont France	Amérique Latine	Asie et Afrique	Au 30 juin 2019*
Revenu	20 045	10 768	35 554	1 283	56 882
EBITDA	(6 681)	(557)	20 464	140	13 923
Marge d'EBITDA (en %)	(33%)	(5%)	58%	11%	24%

Voltalia croît sur l'ensemble de ses zones. Les écarts de profitabilité tiennent au mix d'activité, les activités de Services à plus faible marge et les fonctions Groupe étant principalement situées en Europe, tandis qu'une part très significative de la puissance installée et donc des Ventes d'énergie proviennent d'Amérique latine (Brésil). L'Afrique enregistre sa première contribution significative suite à la mise en service de la centrale Râ Solar, en Egypte. Au 30 juin 2020, le Brésil représentait la quasi-totalité des revenus et de l'EBITDA de la zone Amérique latine, tandis que la France représentait 23% des revenus totaux.

* Voir Note 4.5.

Note 7 Résultat opérationnel

Note 7.1 Chiffre d'affaires et autres revenus

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Ventes d'énergie	56 400	45 844
Ventes de services	23 410	9 154
Chiffre d'affaires	79 810	54 998
Autres revenus	8 629	1 884
Revenus	88 439	56 882

Les revenus comprennent les produits des activités tirés des contrats conclus avec des clients (Chiffre d'affaires) ainsi que les produits issus de la cession de projets de développement et de centrales (Autres revenus).

Note 7.2 Charges d'exploitation

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Achats et sous-traitance	(12 414)	(2 807)
Loyers hors champ d'application IFRS 16	(5 461)	(4 227)
Entretien et réparations	(5 066)	(3 423)
Coût des services externes	(9 986)	(8 717)
Charges opérationnelles	(6 495)	(6 153)
Impôts et taxes non assises sur le revenu	(4 686)	(4 164)
Charges d'exploitation	(44 108)	(29 491)

L'augmentation des charges d'exploitation s'explique principalement par les entrées dans le périmètre (2019 - Helexia et Triton ; 2020 Greensolver, MyWindParts et Maison Solaire) pour 6 119 k€ et la croissance des activités de Services (Développement, construction, fourniture d'équipement et Exploitation - Maintenance) pour 5 637 k€ à périmètre constant.

Note 7.3 Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation sont majoritairement constitués de la valeur nette comptable des projets cédés pour 1 119 k€.

* Voir Note 4.5.

Note 7.4 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels sont principalement liés à des coûts exceptionnels portant sur des finalisations de projets pour 1 383 k€ et des abandons de projets pour 1 616 k€.

Note 7.5 Dotations et reprises aux amortissements

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Dotations	(20 610)	(16 501)
Reprises	9	-
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	(20 601)	(16 501)

Les dotations aux amortissements concernent essentiellement l'amortissement des centrales en exploitation. L'augmentation de 4 100 k€ par rapport à 2019 est principalement due à l'effet de l'acquisition d'Helexia au cours du 2nd semestre 2019.

Note 7.6 Dotations et reprises aux dépréciations et provisions

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Dotations	(964)	(334)
Reprises	1 903	7 417
Dépréciations et provisions	939	7 083

Les « reprises » de la période ont trait principalement à des reprises de provisions liées la finalisation de projets de construction au Royaume-Uni (voir Note 14).

Note 8 Charges et avantages aux personnels**Note 8.1 Charges de personnel**

Au 30 juin 2020, les charges de personnel au compte de résultat s'élèvent à 19 388 k€ contre 13 530 k€ au 30 juin 2019 nettes des activations.

* Voir Note 4.5.

L'augmentation des charges de personnel est liée essentiellement à l'évolution des effectifs qui accompagne la croissance du Groupe. Toutefois, au compte de résultat, le montant est contrebalancé par l'effet de capitalisation.

Note 8.2 Effectifs

L'effectif total moyen Voltalia (dont Helexia, Greensolver, MyWindParts, Triton) au 30 juin 2020 est de 942 personnes réparties sur 22 pays. La majorité des effectifs est présente sur 4 pays : Brésil (Rio de Janeiro et Natal), France (Paris, Aix en Provence et Cayenne), Italie (Milan) et Portugal (Oliveira de Frades et Porto).

Effectif moyen	Brésil	France & Guyane	Italie	Portugal	Autres	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019
Cadres dirigeants	1	12		2	5	20	19
Cadres	25	248	11	54	94	431	245
Employés	129	54	44	134	123	484	321
Intérimaires		1	3		3	7	4
Total	155	315	58	190	225	942	589

L'effectif de Voltalia (dont Helexia, Greensolver, MyWindParts, Triton) au 30 juin 2020 s'établit à 994 personnes. L'augmentation des effectifs est principalement expliquée par le renforcement des équipes en France, au Portugal et au Brésil, pour accompagner la croissance du Groupe, et par l'acquisition d'Helexia au 25 septembre 2019.

Effectif de fin de période	Brésil	France & Guyane	Italie	Portugal	Autres	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019
Cadres dirigeants	1	12		2	5	20	19
Cadres	26	267	16	53	100	462	256
Employés	138	58	38	141	128	503	343
Intérimaires		1	3		5	9	4
Total	165	338	57	196	238	994	622

Note 8.3 Avantages du personnel**Variations de la valeur nette comptable des engagements de retraite et autres avantages du personnel**

Les engagements de retraite et autres avantages du personnel concernent au sein de l'Entreprise les pays suivants : France métropolitaine, Guyane française, Grèce, Italie, Slovaquie et au Mexique.

En k€	Provisions pour départs en retraite & pensions
Au 31 décembre 2019*	1 172
Coût net de la période	174
<i>Coût des services rendus</i>	168
<i>Effet de l'actualisation</i>	5
<i>Autres éléments</i>	1
Acquisition / cession	38
Montant net reconnu en résultat global	21
<i>Effets d'expérience</i>	44
<i>Changements d'hypothèses démographiques</i>	1
<i>Changements d'hypothèses économiques</i>	(24)
Contribution nette de l'employeur	(41)
Ecarts de conversion	(10)
Au 30 juin 2020	1 354
- <i>Dont prestations à obligations définies</i>	1 354
- <i>Dont juste valeur du plan</i>	-

Principales hypothèses actuarielles

	France & Guyane	Grèce	Italie	Mexique	Slovaquie
Taux d'actualisation	0,85%	0,85%	0,45%	5,30%	0,85%
Taux d'augmentation des salaires	2,00%	2,00%	3,13%	4,40%	2,00%

* Voir Note 4.5.

Note 9 Impôts sur les résultats

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Impôts exigibles	(3 742)	(2 074)
Impôts différés	(544)	926
Impôt sur les résultats et assimilés	(4 286)	(1 148)

Au 30 juin 2020, l'impôt sur le résultat et assimilés s'établit à (4 286) k€ et est principalement expliqué par l'impôt exigible des sociétés brésiliennes qui relèvent des régimes d'impôts « lucro presumido » pour (1 130) k€ et « lucro real » à hauteur de (1 715) k€.

Le montant d'impôts différés actifs net s'élève à 2 043 k€ et le montant d'impôts différés passifs net s'élève à 3 045 k€.

Le stock de déficits reportables sociaux disponible s'élève à 192 m€.

* Voir Note 4.5.



Note 10 Goodwill, droits d'usage, immobilisations incorporelles, corporelles

En k€	Valeur Brute	Amort. & Dépré.	Au 30 juin 2020	Valeur Brute	Amort. & Dépré.	Au 31 décembre 2019*
Goodwill	60 985	(1 041)	59 944	64 498	(1 041)	63 457
Droits d'usage	46 599	(5 648)	40 951	44 360	(3 960)	40 400
Immobilisations incorporelles en cours	90 046	(9 151)	80 895	97 342	(11 150)	86 192
Immobilisations incorporelles	68 567	(15 227)	53 340	53 829	(12 289)	41 540
Autres immobilisations incorporelles	1 418	(1 195)	223	1 839	(1 012)	827
Immobilisations incorporelles	160 031	(25 573)	134 458	153 010	(24 451)	128 559
Terrains	7 905	(2 191)	5 714	6 915	(2 101)	4 814
Constructions	687 464	(115 567)	571 897	699 942	(126 142)	573 800
Matériels, équipements et outillages	100 429	(30 686)	69 743	91 327	(28 536)	62 791
Immo. Corporelles en cours	226 168	-	226 168	256 233	-	256 233
Immobilisations corporelles	1 021 966	(148 444)	873 522	1 054 417	(156 779)	897 638

Note 10.1 Goodwill

Il a été procédé au cours du semestre à l'ajustement et l'allocation provisoires du goodwill d'Helexia qui seront finalisés au 31 décembre 2020. A ce stade, un actif incorporel représenté par la marque a été reconnu pour 2 m€, le goodwill résiduel provisoire s'établissant à 10,7 m€. Par ailleurs, les goodwill attachés aux acquisitions de la période (Greensolver, MyWindparts, Triton) ont été enregistrés.

* Voir Note 4.5.

Au 30 juin 2020, la valeur nette comptable des Goodwill et des immobilisations en cours n'a fait l'objet d'aucune dépréciation.

A la date d'arrêté des comptes, aucun indice de perte de valeur des actifs corporels et incorporels ainsi que des actifs et passifs concourant au besoin en fonds de roulement des UGT auxquelles sont affectés les Goodwill n'a été relevé.

En k€	Au 31 décembre 2019*	Entrées de périmètre	Ajustement du Goodwill	Au 30 juin 2020
Ventes d'énergie	42 528	-	(6 747)	35 781
Développement, Construction et Fourniture d'équipements	17 450	83	-	17 533
Exploitation - Maintenance	3 479	3 151	-	6 630
Goodwill	63 457	3 234	(6 747)	59 944

Note 10.2 Droits d'usage

En k€	Droits d'usage
Au 31 décembre 2018*	37
Acquisitions	7 374
Changements de méthode	31 237
Variations de périmètre	5 718
Amortissements	(3 727)
Ecart de conversion	(203)
Autres	(37)
Au 31 décembre 2019*	40 400
Acquisitions	7 652
Cessions	(392)
Variations de périmètre	519
Amortissements	(2 129)
Ecart de conversion	(5 174)
Autres	75
Au 30 juin 2020	40 951

La charge de loyer hors champ d'application IFRS 16 (incluant la part variable des loyers retraités sous IFRS 16) est présentée en Note 7.2.

* Voir Note 4.5.



Note 10.3 Immobilisations incorporelles

En k€	Immobilisations incorporelles en cours	Immobilisations incorporelles	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2018*	64 135	31 115	1 132	96 382
Acquisitions	29 287	388	-	29 675
Cessions	(1 596)	(3)	-	(1 599)
Variations de périmètre	3 895	2 888	64	6 847
Amortissements	-	(2 332)	(368)	(2 700)
Dépréciations	(2)	-	-	(2)
Ecart de conversion	(21)	(84)	-	(105)
Mises en service	(7 534)	7 534	-	-
Autres	(1 973)	2 036	-	63
Au 31 décembre 2019*	86 192	41 540	827	128 559
Acquisitions	20 463	322	-	20 785
Cessions	(1 372)	(121)	(217)	(1 710)
Variations de périmètre	(616)	848	(64)	168
Amortissements	-	(1 729)	(183)	(1 912)
Dépréciations	75	-	-	75
Ecart de conversion	(6 053)	(2 659)	-	(8 712)
Mises en service	(9 563)	9 563	-	-
Autres	(8 232)	5 577	(140)	(2 795)
Au 30 juin 2020	80 895	53 340	223	134 458

Les « immobilisations incorporelles en cours » correspondent principalement aux coûts de développement activés sur les projets en développement ou en cours de construction.

Les « immobilisations incorporelles » correspondent aux coûts de développement des centrales en exploitation et sont amorties au même titre que les immobilisations corporelles.

Les mouvements « autres » correspondent principalement à des reclassements entre immobilisations incorporelles et corporelles.

* Voir Note 4.5.

Au 30 juin 2020, les immobilisations incorporelles s'élèvent à 134 458 k€ et leur variation de 5 898 k€ est principalement liée :

- A l'émergence de nouveaux projets de développement en Europe et en Amérique Latine ;
- A l'avancement des projets de développements en portefeuille en Europe, Afrique et Amérique Latine ;
- A un effet de change brésilien défavorable.

Note 10.4 Immobilisations corporelles

En k€	Terrains	Contructions	Matériels, équipements et outillages	Immo. Corporelles en cours	Total
Au 31 décembre 2018*	4 777	483 053	55 934	64 464	608 228
Acquisitions	395	4 053	1 729	227 816	233 993
Cessions	-	(186)	(4)	(42)	(232)
Variations de périmètre	(170)	91 942	(9 275)	11 963	94 460
Amortissements	(185)	(26 235)	(4 151)	-	(30 571)
Dépréciations	-	38	-	-	38
Ecarts de conversion	(2)	(5 675)	(59)	(2 895)	(8 631)
Mises en service	-	36 007	7 156	(43 163)	-
Autres	-	(9 198)	11 461	(1 910)	353
Au 31 décembre 2019*	4 814	573 800	62 791	256 233	897 638
Acquisitions	1 011	7 109	739	130 499	139 358
Cessions	-	(60)	(51)	(1 434)	(1 545)
Variations de périmètre	-	6 332	88	1 129	7 549
Amortissements	(90)	(13 982)	(2 489)	-	(16 561)
Dépréciations	-	13	-	-	13
Ecarts de conversion	(21)	(116 101)	(1 044)	(38 877)	(156 043)
Mises en service	-	99 549	10 746	(110 295)	-
Autres	-	15 235	(1 038)	(11 086)	3 111
Au 30 juin 2020	5 714	571 897	69 743	226 168	873 522

* Voir Note 4.5.

Les acquisitions « d'immobilisations corporelles en cours » ainsi que les autres immobilisations correspondent aux coûts de construction des centrales opérées en propre. Les mouvements « autres » correspondent essentiellement à des reclassements entre immobilisations incorporelles et corporelles.

La diminution globale des immobilisations corporelles est principalement due à l'effet de change brésilien. Au-delà de cet impact monétaire, les investissements de la période ont été les suivants :

- au Brésil, les projets éoliens de VSM;
- en France, les parcs solaires de Jonquières et de Cabanon; et le projet éolien de Sarry.

Note 11 Trésorerie et flux de trésorerie

En k€	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019*
Disponibilités	119 468	149 744
Valeurs mobilières de placement	42 271	120 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	161 739	269 744
Découverts bancaires	(969)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette	160 770	269 744

Au premier semestre 2020, la trésorerie nette a diminué de (108 974) k€ par rapport au 31 décembre 2019. Les disponibilités bloquées au titre du respect de covenants liés aux financements du Groupe s'élèvent à 63 620 k€ au 30 juin 2020.

* Voir Note 4.5.

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Flux de trésorerie net généré par l'activité	23 914	27 962
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(150 326)	(102 914)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financements	41 963	95 248
Variation des flux de trésorerie	(84 449)	20 296
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	269 744	
Incidence de trésorerie des variations des cours de devises	(24 884)	
Incidence de trésorerie des variations de périmètre	360	
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	160 770	

Les flux générés par l'activité proviennent des revenus des centrales en exploitation ; ils financent l'activité de prospection et le besoin en fonds de roulement des activités de service.

Les flux liés aux opérations d'investissement correspondent principalement aux flux de trésorerie liés au développement et à la construction des projets et à ceux des opérations de cession d'actifs et de SPV.

Les flux liés aux opérations de financement sont principalement expliqués par les augmentations de capital, les nouveaux emprunts ou tirages (endettement contracté par VSA Corporate et financements portés par les centrales), les remboursements d'emprunts, des loyers retraités sous IFRS 16 ainsi que des intérêts payés au titre des financements.

Note 12 Capitaux propres et résultats par action

Note 12.1 Capitaux propres et dividendes

Au cours de l'exercice 2020, des augmentations de capital ont été enregistrées pour 133 k€, portant le total du capital social à 543 216 k€. Ces augmentations de capital ont été constatées par le Directeur Général, sur délégation du Conseil d'Administration :

- En date du 31 mars 2020, suite à l'exercice de 7 882 options de souscriptions pour un montant de 45 k€ ;
- En date du 30 juin 2020, suite à l'exercice de 15 400 options de souscriptions pour un montant de 88 k€.

Aucun dividende n'a été versé depuis la constitution de la société.

Note 12.2 Résultat net par action

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Résultat net attribuable à la société mère pour la période	(15 781)	(8 739)
Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat par action	(15 781)	(8 739)
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	94 964 194	48 878 780
Résultat par action (en euro)	(0,1662)	(0,1788)
Ajustement rétrospectif	-	40 829 520
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	94 964 194	89 708 300
Résultat de base par action (en euro)	(0,1662)	(0,0974)

L'ajustement rétrospectif au 30 Juin 2019 est lié à une augmentation de capital de 40 829 520 actions en date du 15 Juillet 2019.

Note 12.3 Résultat dilué par action

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Résultat net attribuable à la société mère pour la période	(15 781)	(8 739)
Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat par action	(15 781)	(8 739)
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	94 964 194	48 878 780
Nombre d'actions provenant de la conversion d'instruments dilutifs	542 875	317 686
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenue pour la détermination du résultat dilué par action	95 507 069	49 196 466
Résultat dilué par action (en euro)	(0,1652)	(0,1776)
Ajustement rétrospectif	-	40 829 520
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	95 507 069	90 025 986
Résultat de base par action (en euro)	(0,1652)	(0,0971)

* Voir Note 4.5.

* Voir Note 4.5.

Au 30 juin 2020, les instruments dilutifs regroupent :

- 483 955 actions gratuites (attribution des plans 2016, 2017, 2018, 2019 et 2020 détaillé dans la Note 12.4) ;
- 58 920 options de souscription d'action (au profit de salariés), donnant droit à autant d'actions.

Le nombre d'actions provenant de ces instruments dilutifs est donc 542 875.

La dilution potentielle entraînée par ces instruments serait de 0,57%.



Note 12.4 Instruments dilutifs**Attribution gratuite d'actions**

	AGA 2016	AGA 2018	AGA 2018
Date de l'assemblée ayant autorisé l'attribution	12 mai 2016	12 mai 2016	12 mai 2016
Date d'attribution par le Conseil d'administration	16-déc-16	26-sept-18	26-sept-18
Nombre d'actions pouvant être attribuées	1.200.000	1.144.506	1.115.172
Nombre total d'actions attribuées	55 494 ⁽¹⁾	29 334 ⁽¹⁾	77 291 ⁽¹⁾
<i>dont le nombre total d'actions attribuées aux mandataires sociaux</i>		-	48 354 ⁽¹⁾
<i>Laurence Mulliez</i>			8 442 ⁽¹⁾
<i>Sébastien Clerc</i>			39 912 ⁽¹⁾
Nombre de bénéficiaires non mandataires	5	3	4
Nombre d'actions en cours d'acquisition	0	29 334 ⁽¹⁾	71 346 ⁽¹⁾
Date d'acquisition	31-juil-20	31-juil-21	31-juil-22
Modalités d'acquisition	(2)	(3)	(2)
Nombre d'actions acquises à la date Rapport Financier Semestriel universel	15 256	0	0
Nombre d'actions annulées ou caduques	20 612 ⁽¹⁾	0	5 945 ⁽¹⁾
Durée de la période de conservation	0	0	0

(1) En tenant compte de l'ajustement du nombre d'actions attribuées gratuitement décidé à la suite de l'augmentation de capital de la Société de juillet 2019, conformément aux dispositions de l'article L. 228-99 du code de commerce.

Les actions seront définitivement acquises par leurs bénéficiaires à l'issue d'une période de 4 ans.

Période de 3 ans au lieu de 4 ans ; ces attributions auraient dû avoir lieu en 2017

(2) Les actions seront définitivement acquises par leurs bénéficiaires à l'issue d'une période de 4 ans.

	AGA 2019 Voltalia	AGA 2019 Helexia	AGA 2019 Voltalia Add
Date de l'assemblée ayant autorisé l'attribution	20 mai 2019	20 mai 2019	20 mai 2019
Date d'attribution par le Conseil d'administration	25 Oct 2019	25 Oct 2019	13 Mai 2020
Nombre d'actions pouvant être attribuées	2 000 000	1 694 700	Inclut dans le plan 2019
Nombre total d'actions attribuées	305 000	24 106	19 287
<i>dont le nombre total d'actions attribuées aux mandataires sociaux</i>	<i>136.572</i>	-	-
<i>Laurence Mulliez</i>	-	-	-
<i>Sébastien Clerc</i>	<i>136.572</i>	-	-
Nombre de bénéficiaires non-mandataires	6	2	1
Nombre d'actions en cours d'acquisition	305 000	24 106	19 287
Date d'acquisition	31-juil-23	31-juil-23	31-juil-23
Modalités d'acquisition	(2)	(2)	(2)
Nombre d'actions acquises à la date Rapport Financier Semestriel	0	0	0
Nombre d'actions annulées ou caduques	0	0	0
Durée de la période de conservation	0	0	0



Options de souscription d'actions

	Options de souscription d'actions
Date de l'assemblée générale ayant autorisé	11-06-15
Date d'attribution d'options par le Conseil d'administration	06-08-15
Nombre maximal d'actions à émettre autorisé	800 000
Nombre total d'options de souscription d'actions attribuées	201 204
Nombre d'actions de Voltalia auquel les options étaient susceptibles de donner droit à la date de leur attribution	221 249(1)
dont le nombre total pouvant être souscrites par les mandataires sociaux de la Société	0
dont le nombre total pouvant être souscrites par les mandataires sociaux de filiales de l'Entreprise	80 778(1)
Nombre de bénéficiaires non-mandataires	1
Point de départ d'exercice des options de souscription d'actions	07-08-17
Date d'expiration des options de souscription d'actions	07-08-22
Prix de souscription d'une action Voltalia	7,93 € (1)
Modalité d'exercice	(2)
Nombre d'actions de Voltalia souscrites à la date du Rapport Financier Semestriel	83 812(3)
Nombre cumulé d'options de souscription d'actions annulées ou caduques	106 717
Options de souscription d'actions restantes à la date du Rapport Financier Semestriel	30 720(1)
Nombre total maximum d'actions de Voltalia pouvant être souscrites à la date du Rapport Financier Semestriel (compte tenu des conditions d'exercice des options)	30 720 (1)
Nombre total maximum d'actions pouvant être souscrites sur exercice de l'ensemble des options en circulation à la date du Rapport Financier Semestriel (en supposant remplies l'ensemble des conditions d'exercice desdits options)	30 720 (1)

Note 13 Financement et instruments dérivés

Note 13.1 Actifs et passifs financiers courants et non courants

En k€	Courant	Non Courant	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019*
Actifs financiers évalués à la juste valeur par OCI	-	787	787	1 558
Actifs financiers évalués à la juste valeur par compte de résultat	-	2 554	2 554	1 449
Prêts et comptes courants (Actif)	1 738	12 913	14 651	14 812
Prêts et comptes courants (Passif)	(562)	(6 534)	(7 096)	(7 241)
Dépôts et cautionnements	1 519	5 315	6 834	8 150
Instruments dérivés - Couverture de change ou de taux	(17 063)	-	(17 063)	(13 090)
Dettes relatives à des puts concédés à des actionnaires minoritaires	-	(2 481)	(2 481)	(2 411)
Autres	(967)	2	(965)	(1 660)
Actifs et passifs financiers	(15 335)	12 556	(2 779)	1 567

Les prêts et comptes courants portent majoritairement sur des sociétés mise en équivalence.



Note 13.2 Passifs financiers courants et non courants

En k€	Emprunts auprès établiss. de crédit	Dettes de location	Autres financ- ements bancaires	Concours bancaires (dettes / Crédit revolving)	Intérêts courus	Total
Au 31 décembre 2018	482 449	11 013	11 099	102	1 332	505 995
Diminution	(291 586)	(5 695)	(21 301)	(103)	(30 880)	(349 565)
Augmentation	326 794	7 375	350	-	31 948	366 467
Intérêts capitalisés	147	-	-	-	(147)	-
Changement de méthode	-	31 237	-	-	-	31 237
Variations de périmètre	71 834	14 684	20 641	-	301	107 460
Ecart de conversion	(5 262)	(208)	(163)	-	(45)	(5 678)
Autres	153	-	408	-	(241)	320
Au 31 décembre 2019*	584 528	58 407	11 035	-	2 266	656 236
Diminution	(16 436)	(4 191)	(243)	-	(9 542)	(30 412)
Augmentation	75 237	8 652	-	-	10 110	93 999
Intérêts capitalisés	65	-	-	-	(65)	-
Changement de méthode	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	1 243	518	-	-	12	1 773
Ecart de conversion	(86 110)	(5 248)	(2 764)	-	(341)	(94 463)
Autres	302	(322)	55	-	-	35
Au 30 juin 2020	558 828	57 814	8 081	-	2 441	627 164

* Voir Note 4.5.

En k€	Emprunts auprès établiss. de crédit	Dettes de location	Autres financ- ements bancaires	Concours bancaires (dettes / Crédit revolving)	Intérêts courus	Total
Au 31 décembre 2019*	584 528	58 407	11 035	-	2 266	656 236
Diminution (cash)	(16 436)	(4 191)	(243)	-	(9 542)	(30 412)
Augmentation (cash)	70 444	-	-	-	-	70 444
Autres flux (non cash)	(79 707)	3 600	(2 709)	-	9 716	(69 100)
Au 30 juin 2020	558 828	57 814	8 081	-	2 441	627 164

Au 30 juin 2020, le total des emprunts, dettes et autres financements s'établit à 627 164 k€. La diminution de (29 072) k€ s'explique par :

- Les remboursements d'échéances d'emprunts de projet pour (16 679) k€ ;
- Les remboursements des échéances de dettes de location pour (4 191) k€ ;
- Une variation des écarts de conversion pour (94 463) k€, notablement impactée par une dette libellée en Real Brésilien BRL qui s'est déprécié de 35% ;
- Une variation nette des coûts d'endettement amortis au TIE pour 4 793 k€ ;
- Des souscriptions à de nouveaux emprunts projet, pour 70 444 k€ ;
- Des reconnaissances de nouvelles dettes de location pour 8 652 k€.

* Voir Note 4.5.



En K€	Valeur au bilan 30 juin 2020	Juste Valeur 30 juin 2020	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts auprès établis. de crédit	558 827	579 015	55 737	199 143	324 135
Autres financements bancaires	8 080	8 080	269	2 025	5 786
Concours bancaires (Dettes)	-	-	-	-	-
Intérêts courus sur emprunts	2 150	2 150	2 150	-	-
Total des dettes bancaires	569 057	589 245	58 156	201 168	329 921
Dettes de location	57 813	57 813	5 946	20 626	31 241
Intérêts courus sur dette de location	294	294	294	-	-
Total des passifs financiers	627 164	647 378	64 396	221 794	361 162

En k€	Valeur au bilan 31 décembre 2019*	Juste Valeur 31 décembre 2019	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Emprunts auprès établis. de crédit	584 528	607 098	56 141	213 244	337 714
Autres financements bancaires	11 035	11 035	1 197	5 138	4 700
Concours bancaires (Dettes)	-	-	-	-	-
Intérêts courus sur emprunts	2 123	2 123	2 123	-	-
Total des dettes bancaires	597 686	620 257	59 461	218 382	342 414
Dettes de location	58 406	58 406	6 169	22 108	30 129
Intérêts courus sur dette de location	143	143	143	-	-
Total des passifs financiers	656 235	678 806	65 773	240 490	372 543

* Voir Note 4.5.

En k€	Valeur au bilan 30 juin 2020	Juste Valeur 30 juin 2020	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	5 ans et plus
Fixe	40 248	36 750	13 500	11 977	11 273
Variable	272 886	274 929	24 754	108 984	141 191
Révisable	255 924	277 566	19 902	80 207	177 457
Total des dettes bancaires	569 057	589 245	58 156	201 168	329 921

Les taux révisables sont relatifs à la dette brésilienne qui est indexée sur le TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo).

En k€	Valeur au bilan 30 juin 2020	Juste Valeur 30 juin 2020	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	5 ans et plus
EUR	254 369	296 199	36 473	117 621	142 105
BRL	314 688	293 046	21 683	83 547	187 816
Total des dettes bancaires	569 057	589 245	58 156	201 168	329 921

Note 13.3 Résultat financier

En k€	Au 30 juin 2020	Au 30 juin 2019*
Intérêts sur emprunts	(13 975)	(16 378)
Intérêts sur dettes de location	(1 000)	(933)
Intérêts sur autres dettes	(350)	(454)
Charges brutes d'emprunt	(15 325)	(17 765)
Pertes de change nettes de l'impact des instruments de couverture	(2 508)	(972)
Gains de change	1 564	1 519
Autres produits et charges	1 359	1 933
Autres produits et charges financiers	415	2 480
Résultat financier	(14 910)	(15 285)

Les autres produits et charges financières correspondent aux intérêts générés par les excédents de trésorerie placés par l'Entreprise, diminué des charges d'intérêts des comptes courants des actionnaires minoritaires.

* Voir Note 4.5.

Note 13.4 Instruments financiers dérivés

Au 30 juin 2020, les seuls instruments financiers comptabilisés par l'Entreprise sont des passifs de couverture de taux et de change.

Instruments de couverture éligibles à la comptabilité de couverture

En k€	Notionnel	Date de début	Échéances	Juste valeur au 31 décembre 2019	Juste valeur au 30 juin 2020	Variation de juste valeur Impact résultat	Variation de juste valeur Impact capitaux propres
Instruments de couverture de taux							
12.9 m€		27/07/2010	30/06/2025	(602)	(527)	-	75
14.0 m€		02/10/2014	15/10/2029	(1 106)	(1 184)	-	(78)
12 m€		31/03/2015	28/09/2029	(645)	(727)	-	(82)
1.3 m€		30/09/2015	31/10/2029	(58)	(69)	-	(11)
3.9 m€		31/08/2018	31/08/2038	(410)	(476)	-	(66)
4.8 m€		02/01/2018	01/01/2038	(335)	(405)	-	(70)
11.5 m€		30/09/2018	30/06/2038	(1 078)	(1 269)	-	(191)
14.6 m€		19/10/2018	01/04/2037	(1 322)	(1 437)	-	(115)
24.3 m€		15/02/2018	01/10/2037	(2 322)	(2 556)	-	(234)
16 m€		30/09/2020	30/09/2040	(1 644)	(1 520)	-	124
25 m€		30/09/2020	30/09/2040	(1 092)	(2 300)	-	(1 208)
7,3 m€		25/01/2019	25/01/2039	-	(720)	-	(720)
1,39 m€		31/03/2019	30/09/2030	(38)	(59)	-	(21)
0,81 m€		31/03/2019	30/09/2028	(16)	(24)	-	(8)
0,65 m€		30/12/2011	31/12/2026	(28)	(27)	-	1
1,957 m€		30/11/2011	30/11/2021	(43)	(31)	-	12
14,8 m€		31/12/2016	01/07/2028	(416)	(564)	-	(148)
10,05 m€		31/12/2016	30/06/2033	(669)	(951)	-	(282)
12,9 m€		29/12/2017	31/12/2032	(915)	(1 186)	-	(271)
0,75 m€		05/10/2017	31/12/2030	(42)	(55)	-	(13)
0,69 m€		31/05/2018	31/12/2030	(33)	(46)	-	(13)
3,34 m€		05/10/2017	31/12/2030	(185)	(243)	-	(58)
14,73 m€		01/03/2017	31/12/2028	(554)	(652)	-	(98)
Instruments de couverture de change							
3,57 mUSD		13/12/2019	13/02/2020	(42)	-	-	42
26 mUSD		02/10/2019	08/07/2020	507	(36)	(543)	-
Total				(13 090)	(17 063)	(543)	(3 432)

Afin de se couvrir contre une exposition à la hausse des taux d'intérêt relatifs aux financements à taux variable souscrits, les filiales de l'Entreprise ont conclu des swaps de taux dont les caractéristiques en termes de nominal et de dates fixing s'adossent exactement aux caractéristiques de l'élément couvert. Par conséquent, ces instruments financiers participant à la stratégie de couverture de flux de trésorerie du Groupe, sont considérés comme totalement efficaces.

Afin de couvrir ses flux futurs de trésorerie fournisseurs contre une variation des taux de change, l'Entreprise a souscrit à un instrument financier en US Dollar, en 2020.

Instruments de couverture non éligibles à la comptabilité de couverture

Au 30 juin 2020, aucun instrument d'instrument dérivé non éligible à la comptabilité de couverture n'a été comptabilisé.

Note 13.5 Hiérarchie de justes valeurs des actifs et passifs financiers

Hiérarchie de juste valeur des actifs et passifs financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les actifs et passifs financiers tels qu'enregistrés au bilan (« valeur au bilan »), décomposés selon leur classification IFRS, ainsi que leurs « justes valeurs ». Les modes de valorisation sont :

- Pour les « instruments dérivés actifs et passifs », qui sont des instruments de couverture de taux et de change : Des prix basés sur des données observables (Niveau 2) ;
- Pour la « trésorerie et équivalents de trésorerie » : Des prix cotés sur un marché actif pour des actifs identiques (Niveau 1) ;
- Pour les autres actifs et passifs financiers : Des prix basés sur des données non observables (Niveau 3).

La principale différence entre la juste valeur et la valeur au bilan est liée au traitement des frais sur les emprunts.

Catégories d'actifs et de passifs financiers – Au 30 juin 2020

En k€	Juste valeur par résultat	Juste valeur par OCI	Actifs et passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actifs financiers	2 554	787	18 230	21 571	21 571
Actifs non courants	2 554	787	18 230	21 571	21 571
Créances commerciales	-	-	66 028	66 028	66 028
Actifs financiers	-	-	3 453	3 453	3 453
Instruments financiers actifs	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette	160 770	-	-	160 770	160 770
Actifs courants	160 770	-	69 481	230 251	230 251
Total Actif	163 324	787	87 711	251 822	251 822
Emprunts à long terme	-	-	564 608	564 608	582 957
Passifs financiers	2 481	-	6 534	9 015	9 015
Passifs non courants	2 481	-	571 142	573 623	591 972
Emprunts à court terme	-	-	62 556	62 556	64 394
Dettes fournisseurs et autres crédateurs (Hors avances et acomptes)	-	-	62 036	62 036	62 036
Passifs financiers	-	-	1 725	1 725	1 725
Instruments financiers passifs	36	17 027	-	17 063	17 063
Passifs courants	36	17 027	126 317	143 380	145 218
Total Passif	2 517	17 027	697 459	717 003	737 190

Catégories d'actifs et de passifs financiers – Au 31 décembre 2019*

En k€	Juste valeur par résultat	Juste valeur par OCI	Actifs et passifs au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
Actifs financiers	1 449	1 558	18 586	21 593	21 593
Actifs non courants	1 449	1 558	18 586	21 593	21 593
Créances commerciales	-	-	59 022	59 022	59 022
Actifs financiers	-	-	4 571	4 571	4 571
Instruments financiers actifs	508	-	-	508	508
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette	269 744	-	-	269 744	269 744
Actifs courants	270 252	-	63 593	333 845	333 845
Total Actif	271 701	1 558	82 179	355 438	355 438
Emprunts à long terme	-	-	592 561	592 561	613 176
Passifs financiers	2 411	-	6 828	9 239	9 239
Passifs non courants	2 411	-	599 389	601 800	622 415
Emprunts à court terme	-	-	63 675	63 675	65 631
Dettes fournisseurs et autres créiteurs (Hors avances et acomptes)	-	-	58 974	58 974	58 974
Passifs financiers	-	-	2 268	2 268	2 268
Instruments financiers passifs	-	13 598	-	13 598	13 598
Passifs courants	-	13 598	124 917	138 515	140 471
Total Passif	2 411	13 598	724 306	740 315	762 886

* Voir Note 4.5.



Note 14 Etat des provisions

En k€	Provision pour risques (litiges & contentieux sur affaires)	Provisions pour garanties	Provisions pour risques sociaux et fiscaux	Autres provisions	Total
Au 31 décembre 2018	4 178	10 113	1 950	1 945	18 186
Dotations	656	91	576	357	1 680
Reprises utilisées	(21)	(4 330)	(32)	(12)	(4 395)
Reprises non utilisées	(404)	(4 501)	(749)	(27)	(5 681)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	10	230	(20)	1	221
Autres	7	-	-	(209)	(202)
Au 31 décembre 2019*	4 425	1 602	1 724	2 054	9 805
Dotations	41	155	49	218	463
Reprises utilisées	(238)	(1 149)	-	(3)	(1 390)
Reprises non utilisées	-	(21)	(284)	-	(305)
Variations de périmètre	140	175	-	-	315
Ecarts de conversion	-	(32)	(355)	-	(387)
Autres	-	(9)	-	31	22
Au 30 juin 2020	4 368	720	1 134	2 300	8 522

Au 30 juin 2020, les provisions s'établissent à 8 522 k€ :

- Les provisions pour risques d'affaires sont stables et portent principalement sur le projet Kigoma (Tanzanie) ;
- La réduction significative des provisions pour garanties est principalement liée à la clôture de projets de construction au Royaume-Uni ;
- Les provisions pour risques sociaux et fiscaux couvrent essentiellement des risques fiscaux sur les sociétés Brésiliennes ;
- Les autres provisions se rapportent principalement aux obligations légales t/ou contractuelles de démantèlement de projets en France.

* Voir Note 4.5.

En k€	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019*
Provisions non courantes	2 908	3 431
Provisions courantes	5 614	6 374
Total provisions	8 522	9 805

Note 15 Données opérationnelles de besoin en fonds de roulement

En k€	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019*
Stocks, encours et avances fournisseurs	36 110	40 951
Créances commerciales	66 029	60 013
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(83 245)	(77 402)
Besoin en fond de roulement d'exploitation	18 894	23 562

L'évolution du besoin en fonds de roulement reflète l'activité de construction de centrales pour tiers et pour compte propre ainsi que l'intégration des entités Greensolver et Mywindparts.

Ainsi, les constructions génèrent d'importants mouvements des comptes fournisseurs en fonction du phasage des contrats.

La hausse des créances commerciales est principalement liée à la croissance de l'activité de construction au Portugal et à la cession des projets de développement brésiliens.

En k€	Actif	Passif	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019*
Créances et dettes fiscales	22 418	(17 697)	4 721	9 729
Créances et dettes sur personnel et organismes sociaux	1 125	(12 962)	(11 837)	(8 939)
Autres actifs et passifs hors exploitation	1 880	(621)	1 259	(1 017)
Besoin en fond de roulement hors exploitation	25 423	(31 280)	(5 857)	(227)

* Voir Note 4.5.

Note 16 Engagements hors bilan

Note 16.1 Engagements donnés

En k€	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Engagements donnés par l'Entreprise aux bénéficiaires de fournisseurs	69 671	92 693
Engagements donnés par l'Entreprise aux bénéficiaires de clients	225 687	241 232
Garanties relatives au décret de mise en sécurité des installations classées pour la protection de l'environnement (ICPE)	1 989	2 248
Engagements donnés liés aux activités opérationnelles	297 347	336 173

Les engagements donnés par l'Entreprise au bénéfice de fournisseurs sont des garanties de paiements, principalement donnés aux équipementiers dans le cadre des constructions.

Les engagements donnés par Voltalia à ses clients sont majoritairement constitués de garanties dans lesquelles l'Entreprise se porte garant et solidaire de la bonne exécution des engagements contractuels pris sur des contrats d'étude, conception, développement, construction, exploitation et maintenance. Ces garanties sont en général consenties pour la durée du contrat concerné avec un montant d'engagement plafonné. Ils constituent la majorité des engagements de Voltalia envers ses clients.

Dans le cadre de la mise en sécurité des installations classées pour la protection de l'environnement (ICPE), les sociétés de l'Entreprise concernées par cette obligation bénéficient d'un arrêté d'antériorité et ont souscrit des assurances caution auprès d'un assureur de premier plan en juillet 2016. L'obligation de démantèlement est comptabilisée comme un actif de démantèlement. Le montant des garanties financières de démantèlement s'élève à 1 989 k€.

Au 30 juin 2020, les engagements donnés par Voltalia représentaient 297 347 k€.

Engagements donnés liés aux activités de financement

Dans le cadre de la mise en place des financements de projets, Voltalia est amené à souscrire des garanties financières au profit de ses partenaires bancaires. Au 30 juin 2020, ces engagements s'élèvent à 82 095 k€ (dont 76 % sont libellés en Réal Brésilien et relatifs aux activités brésiliennes de l'Entreprise).

Suretés

Les dettes contractées par Voltalia dans le cadre de financements de projets sont assorties de sûretés réelles (hypothèques, gage sur les équipements, nantissement de titres et de créances et comptes de réserve) données en garantie du montant de remboursement à hauteur de 558 828 k€. Ce montant correspond au capital restant dû au 30 juin 2020 des dettes sur projets en exploitation ou en construction bénéficiant d'un financement bancaire. L'échéance la plus lointaine de ces dettes est en 2043.

Note 16.2 Engagements reçus

En k€	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Engagements reçus par l'Entreprise par des fournisseurs	148 990	37 738
Subventions reçues	-	419
Engagements reçus liés aux activités opérationnelles	148 990	38 157

Les engagements reçus de fournisseurs sont principalement des garanties de bonne exécution/bonne fin, voire de restitutions d'acompte accordées en faveur de Voltalia, dans le cadre de contrats d'approvisionnement conclus par les filiales auprès de fournisseurs. 74% de ces engagements reçus sont liés aux activités opérationnelles du Brésil.

Engagements reçus de financements

L'Entreprise bénéficie des engagements de financement suivants :

- une ligne de crédit syndiqué de 80 000 k€ à échéance décembre 2022 : cette ligne est non utilisée ;
- une ligne de crédit syndiqué de 100 000 k€ à échéance mai 2024 : cette ligne est utilisée à hauteur de 45 000 k€ ;
- des lignes de crédit bilatérales confirmées, non utilisées pour 15 000 k€.

Note 17 Liste des sociétés - Périmètre de consolidation

Les pourcentages présentés dans les tableaux ci-dessous, correspondent au pourcentage d'intérêt de l'Entreprise, à la date de clôture des exercices.

Note 17.1 Liste des sociétés consolidées en intégration globale

Pays	Entités	30 juin 2020	31 décembre 2019
Société Mère	Voltalia SA	100%	100%
Belgique	Voltalia Belgium NV	100%	100%
	GREEN ENERGY SOLUTIONS INVEST	100%	100%
	HELEXIA BELGIUM 1	100%	100%
	HELEXIA FLANDERS	60%	60%
Espagne	Voltalia Renovables España S.A.U.	100%	100%
	Solar Parks Construcción Parques Solares ETVE S.A.	100%	100%
	Voltalia Holding Colombia, S.L.	100%	100%
	GIMNESIA SOLAR II	100%	100%
France	Parc Solaire du PAGAP	100%	100%
	Home Energy France SAS	100%	100%
	MTSFR PARROC	100%	100%
	Anelia	100%	100%
	Parc Eolien Argenteuil	100%	100%
	Parc Eolien Laignes	100%	100%
	Parc Eolien Sarry	100%	100%
	Adriers Energies	100%	100%
	La Faye Energies	100%	100%
	Echauffour Energies	100%	100%
	Parc Eolien Coulmier	100%	100%
	3VD	100%	100%
	Taconnaz Energie	67%	67%
	Parc éolien de Molinons	100%	100%
	Parc solaire de Montclar	100%	100%
	Parc solaire du Castellet	100%	100%
	Parc solaire de Piboulon	100%	100%
	Parc Solaire de Mana	100%	100%
	Parc Solaire Puy Madame II	100%	100%
	Parc Solaire Puy Madame III	100%	100%
	Parc Solaire Puy Madame IV	100%	100%
	Parc solaire Carrière des plaines	100%	100%
	Parc solaire de Tresques	100%	100%
Parc solaire du Castellet 2	100%	100%	
Ombrières Solaires du Marché	100%	100%	
Parc Solaire du Canadel	100%	100%	
PEP Energie France	100%	100%	

Pays	Entités	30 juin 2020	31 décembre 2019
	GEP Energie France	100%	100%
	ECM Energie France	100%	100%
	SVNC Energie France	100%	100%
	Voltalia Energie	100%	100%
	Parc Eolien de Marly	100%	100%
	Parc Solaire du Seranon	100%	100%
	Parc Solaire du Talagard	100%	100%
	Parc Solaire de Laspeyres	100%	100%
	Croix et Jorasse Energie	100%	100%
	Jalandre Energie	100%	100%
	Champs Agrivoltaique du cabanon	100%	100%
	Merderel Energie	100%	100%
	Ferme Eolienne de Pouligny Saint Pierre	100%	100%
	Le Guil Energie	100%	100%
	Parc Solaire du Domaine des Selves	100%	100%
	Fangas 1	100%	100%
	Fangas 2	100%	100%
	4 Termes 1	100%	100%
	4 Termes 2	100%	100%
	Kopere Energy Investment	100%	100%
	Ombrières Solaires de Jonquières SAS	100%	100%
	Helexia	100%	100%
	HEXIEL	51%	51%
	HELEXIA INVEST 1	100%	100%
	HELEXIA INVEST 2	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 8	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 9	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 10	100%	100%
	HELEXIA PERFORMANCE 2	100%	100%
	HELEXIA DEVELOPPEMENT	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 1	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 2	100%	100%
	MIROIR DU SOLEIL	67%	67%
	SOLEILIMMO	67%	67%
	VOLTERRE	100%	100%
	HELEXIA PERFORMANCE 1	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 4	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 5	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 6	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 7	100%	100%
	ALTER GRAND SUD	100%	100%
	IRISOLAR 1	100%	100%
	HELEXIA SOLAR 12	100%	100%
	MyWindParts	90%	-
	Greensolver Holding	100%	-



Pays	Entités	30 juin 2020	31 décembre 2019
	Greensolver	100%	-
	Maison Solaire Voltalia	100%	-
Guyane	Voltalia Guyane	80%	80%
	SIG Mana	80%	80%
	SIG Kourou - gérant	80%	80%
	SIG Cacao	100%	100%
	Voltalia Kourou	80%	80%
	Voltalia Caraïbes	100%	100%
	Centrale hydroélectrique de Saut Maman Valentin	80%	80%
	Belle Etoile energie Guyane	80%	80%
	VLT saut Mapaou Investissement	80%	80%
	Voltalia Organabo Investissement	80%	80%
	Hydro Régina 2 investissement	80%	80%
	Bon Espoir energie Guyane	80%	80%
	Voltalia Biomasse Amazone Investissement	80%	80%
	Tamanoir energie Guyane	80%	80%
	Voltalia Saut Mapaou Exploitation	80%	80%
	Saut Dalles Energie Guyane	80%	80%
	Maripasoula Energie Guyane	80%	80%
	Roura Bois Energie	80%	80%
	Cr'Eole	100%	100%
	Iracoubo Biomasse Energie	100%	100%
Royaume-Uni	Voltalia UK Ltd	100%	100%
	MTS Tonge Solar Limited	100%	100%
	Greensolver UK	100%	100%
Grèce	Voltalia Greece	100%	100%
	Energiaki Agionoriou	100%	100%
	Energeiaki Aggelokastrou Korinthias SA	100%	100%
	Energiaki Sesklou Magnisias	100%	100%
	Cluster Holding SA	80%	80%
	Energen SA	100%	100%
	Rougero Holding SA	78%	78%
	Lakka Kokkini Aioliki SARL	100%	100%
	Energiaki Sesklou 1 Ltd	100%	100%
	Xenakis Yorgos SCS	98%	98%
	Sarafadis SNC	100%	100%
	Fotovoltaïki Systimata Katerin	100%	100%
	Fotovoltaïki Parka Pieras	100%	100%
	Fotovoltaïki Katerinis SNC	100%	100%
	Kalaitzidis St - Ofidis AR	100%	100%
	GSolar Energiaki	64%	64%
	Gerovolt Ltd	100%	100%
	Forgero Holding SA	65%	65%
	Voltalia Solar Hellas SA	100%	100%

Pays	Entités	30 juin 2020	31 décembre 2019
Italie	Voltalia Italia SRL	100%	100%
	MTS1 S.R.L.	100%	100%
	MTS2 S.R.L.	100%	100%
	HELEXIA ITALY	100%	100%
	SOLAR 30 S.R.L.	100%	100%
	SOLAR 11	97%	97%
	SOLARIMMO	100%	100%
	SOLAR 22	100%	100%
	HELEXIA ENERGY SERVICES	100%	100%
Hollande	Martifer Solar Investments B.V.	100%	100%
	Khepri Solar B.V.	100%	100%
	Osiris Solar Holding B.V.	100%	100%
	VLT INVESTMENT 1	100%	100%
	VLT INVESTMENT 2	100%	100%
	VLT INVESTMENT 6 (1)	100%	100%
	VLT INVESTMENT 7 (1)	100%	100%
	VMI-BR CANUDOS BV	100%	-
	VMI-SOLAR SERRA DO MEL BV	100%	-
	VMI-VSM IV BV	100%	-
VMI-PCH CABUI BV	100%	-	
Greensolver Nederland B.V	100%	-	
Portugal	Voltalia Portugal, S.A.	100%	100%
	MPrime Solar Solutions, S.A.	100%	100%
	Sol Cativante	100%	100%
	Greencoverage Unipessoal Lda.	100%	100%
	Believe in Bright Unipessoal LDA	100%	100%
	HELEXIA PORTUGAL	100%	100%
	HELEXIA II ENERGY SERVICES LDA	100%	100%
	HELEXIA PSL NAVITAS I,LDA	100%	100%
	HELEXIA LMP 1	100%	100%
HELEXIA PT SOLAR 1	100%	100%	
Slovaquie	Voltalia Central & Eastern Europe s.r.o.	100%	100%
Canada	Triton Resources Inc.	100%	100%
Brésil	Martifer Solar S.A. sucursal Brasil	100%	100%
	Voltalia Do Brazil	100%	100%
	Sapeel	95%	95%
	Junco 1	51%	51%
	Junco 2	51%	51%
	Caiçara 1	51%	51%
	Caiçara 2	51%	51%
	Terral	100%	100%
	Carcara 1	100%	100%
	Carcara 2	100%	100%
	Usina de Energia Eolica Reduto S.A	51%	51%
Usina de Energia Eolica Santo Cristo S.A	51%	51%	



Pays	Entités	30 juin 2020	31 décembre 2019
	Usina de Energia Eolica Carnauba S.A	51%	51%
	Usina de Energia Eolica Sao João S.A	51%	51%
	Envolver	100%	100%
	Areia Branca I	100%	100%
	Areia Branca II	100%	100%
	Vila Para I	100%	100%
	Vila Para II	100%	100%
	Vila Para III	100%	100%
	Vila Amazonas V	100%	100%
	Voltalia Sao Miguel Do Gostoso Participacoes S.A	51%	51%
	Voltalia SMG I	51%	51%
	Oiapoque Energia	100%	100%
	Vamcruz Participacoes SA	51%	51%
	Vamcruz 1 Participacoes SA	51%	51%
	Serra Pará I Participações S.A	100%	100%
	Serra Pará Participações S.A	100%	100%
	Usina de Energia Eólica Vila Acre I S.A	100%	100%
	Alameda Acre Participações S.A	100%	100%
	Voltalia do Brasil Comercializadora de Energia Ltda	100%	100%
	Ventos de Vila Paraíba I spe S.A	100%	100%
	Ventos de Vila Paraíba II spe S.A	100%	100%
	Ventos de Vila Ceará I spe S.A	100%	100%
	Ventos de Vila Ceará II spe S.A	100%	100%
	Ventos de Vila Acre II spe S.A	100%	100%
	Voltalia Serviços do Brasil LTDA	100%	100%
	EOL Potiguar B141 SPE S.A	100%	100%
	EOL Potiguar B142 SPE S.A	100%	100%
	EOL Potiguar B143 SPE S.A	100%	100%
	Eol Ventos de Vila Paraiva IV (Vila Ceará I)	100%	100%
	VENTOS DE SERRA DO MEL A S.A.	100%	100%
	VENTOS DE SERRA DO MEL B S.A.	100%	100%
	Oiapoque II energia SPE S.A	100%	100%
	EOL Potiguar B61 SPE S.A	100%	100%
	EOL Potiguar B31 SPE S.A	90%	100%
	EOL Potiguar B32 SPE S.A	90%	100%
	EOL Potiguar B33 SPE S.A	90%	100%
	EOL Maral I SPE S.A.	-	100%
	EOL Maral II SPE S.A.	-	100%
	EOL POTIGUAR B11 SPE S.A	100%	100%
	EOL POTIGUAR B62 SPE S.A	100%	100%
	SOL SERRA DO MEL I SPE S.A.	100%	-
	SOL SERRA DO MEL II SPE S.A.	100%	-
	PCH CABUÍ SPE S.A	100%	-

Pays	Entités	30 juin 2020	31 décembre 2019
	EÓLICA CANUDOS II SPE S.A.	100%	-
	EÓLICA CANUDOS III SPE S.A.	100%	-
Colombie	VOLTALIA COLOMBIA S.A.S	100%	100%
Chili	Voltalia Solar Chile Holding Limitada	100%	100%
Mexique	VLT Proyectos y Sistemas Solares	100%	100%
	Voltalia Servicios Mexico	-	100%
	Voltalia Mexico Renovables SA de CV	100%	100%
Inde	Inspira Solar	51%	51%
Japon	Martifer Solar Japan KK	100%	100%
Myanmar	Voltalia Esco Co. Limited	100%	100%
Singapour	Martifer Solar Singapura PTE. LTD.	100%	100%
Egypte	Eshu Energy Egypt LLC	100%	100%
	RA SOLAR S.A.E.	100%	100%
Maroc	Voltalia Maroc	100%	100%
	Alterrya Maroc	100%	100%
	VMA Sahara	100%	100%
Kenya	Kopere Solar Park	100%	100%
	Voltalia Kenya Services	100%	100%
Tanzanie	Mahale Renewable energy	100%	100%
Émirats Unis	Martifer Solar Middle East	100%	100%
Jordanie	Voltalia Portugal SA (sucursal Jordânia)	100%	100%
Afrique du Sud	Voltalia South Africa (1)	100%	100%
Burundi	Voltalia Burundi SU (1)	100%	100%

(1) Non consolidée au 31 décembre 2019

Note 17.2 Liste des sociétés consolidées mises en équivalence

Pays	Entités	30 juin 2020	31 décembre 2019
Espagne	Parque Solar Sesena I, S.L.	37,48%	37,48%
France	3LE	40%	40%
	VLT INVESTMENT III	40%	40%
	Greensolver Finance	37%	-
Belgique	Energis	17,34%	17,34%
	N&B RENEWABLE ENERGY	24%	24%
Chili	Maria del Sol Norte S.A.	49%	49%
Mexique	Mire Solar, SA de CV	35%	35%
	Mire Solar SPV1	-	34,90%



Note 17.3 Evolution du périmètre de consolidation

Pays	Entités	Méthode Intégration au 30 juin 2020	Méthode Intégration au 31 décembre 2019	Evènement
France	MyWindParts	IG	-	Acquisition
	Greensolver Holding	IG	-	Acquisition
	Greensolver	IG	-	Acquisition
	Greensolver Finance	MEE	-	Acquisition
	Maison Solaire Voltalia	IG	-	Acquisition
Royaume Uni	Greensolver UK	IG	-	Acquisition
Hollande	VLT INVESTMENT 6	IG	NC	Première consolidation
	VLT INVESTMENT 7	IG	NC	Première consolidation
	VMI-BR CANUDOS BV	IG	-	Création
	VMI-SOLAR SERRA DO MEL BV	IG	-	Création
	VMI-VSM IV BV	IG	-	Création
	VMI-PCH CABUI BV	IG	-	Création
	Greensolver Nederland B.V	IG	-	Acquisition
Brésil	EOL Maral I SPE S.A.	-	IG	Cession
	EOL Maral II SPE S.A.	-	IG	Cession
	Toda Energia Do Brasil LTDA	-	-	Création puis cession
	SOL SERRA DO MEL I SPE S.A.	IG	-	Création
	SOL SERRA DO MEL II SPE S.A.	IG	-	Création
	PCH CABUI SPE S.A	IG	-	Création
	EÓLICA CANUDOS II SPE S.A.	IG	-	Création
	EÓLICA CANUDOS III SPE S.A.	IG	-	Création
Mexique	Voltalia Servicios Mexico	-	IG	Fusion
	Mire Solar SPV1	-	MEE	Cession
Afrique du Sud	Voltalia South Africa	IG	NC	Première consolidation
Burundi	Voltalia Burundi SU	IG	NC	Première consolidation

9

ATTESTATION PERSONNE RESPONSABLE

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.

Fait à Paris, le 24 septembre 2020,

Sébastien CLERC
Directeur Général

Nous contacter

France

84 bd de Sébastopol

75003 Paris, France

T. +33 1 81 70 37 00

accueil.paris@voltalia.com

www.voltalia.com

