



## Rapport financier annuel 2015





Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 18 604 071,70 euros

Siège social : 6 rue Christophe Colomb – 75008 Paris – France

Adresse administrative : 75 rue Denis Papin - BP 80 199 - 13795 Aix-en-Provence Cedex 3 – France

423 127 281 RCS Paris

## SOMMAIRE

### 1 *Rapport de gestion*

1.1	Commentaires sur l'exercice 2015	6
1.2	Gouvernement d'entreprise	34
1.3	Notre responsabilité environnementale, sociale et sociétale	58
1.4	Informations sur le capital	81

### 2 *Comptes consolidés*

2.1	États financiers consolidés et annexe	89
2.2	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	134

### 3 *Comptes de la société-mère*

3.1	États financiers de la société-mère et annexe	136
3.2	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels	151

### 4 *Informations complémentaires*

4.1	Attestation du responsable du Rapport financier annuel	154
4.2	Responsables du contrôle des comptes et honoraires	155



FUTUREN est un producteur indépendant d'électricité verte. Parmi les activités éoliennes, le Groupe se concentre sur la production d'électricité car cette activité sécurisée par des contrats à tarifs garantis sur 15 à 20 ans offre récurrence, visibilité et marges significatives.

Organisé en plateforme industrielle intégrée, le Groupe conçoit, réalise et exploite des parcs éoliens terrestres. Couvrir l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur éolien, de la prospection à l'exploitation, permet à FUTUREN d'optimiser ses investissements, de maîtriser ses coûts opérationnels et de maximiser la performance de ses parcs en exploitation.

FUTUREN produit de l'électricité dans quatre pays : l'Allemagne, la France, le Maroc et l'Italie, sélectionnés pour leur politique en faveur des énergies renouvelables et leur complémentarité en matière de régime de vent.

Au 31 décembre 2015, le Groupe exploite 732 mégawatts (« MW »), dont 343 MW exploités pour compte propre et 389 MW exploités pour compte de tiers, répartis comme suit :

	MW exploités pour compte propre	MW exploités pour compte de tiers	TOTAL
Allemagne	139	359	498
France	128	16	144
Maroc	50	-	50
Italie	25	15	40
<b>TOTAL</b>	<b>343</b>	<b>389</b>	<b>732</b>

Poursuivant activement son développement, FUTUREN dispose d'un portefeuille de projets éoliens s'élevant à 488 MW au 31 décembre 2015, dont 162 MW ayant obtenu toutes les autorisations nécessaires ou étant déjà en construction.

FUTUREN est aujourd'hui un acteur de référence des opérateurs indépendants de l'éolien terrestre.

En septembre 2015, le Groupe a changé de nom afin d'aligner son identité avec ses ambitions de développement. Theolia est devenu FUTUREN. Ce nouveau nom exprime une vision d'avenir et symbolise les énergies du futur.

« Avec cette nouvelle identité, nous affirmons plus que jamais notre ambition de participer à l'évolution énergétique déjà enclenchée » a déclaré Fady Khallouf, Directeur Général de FUTUREN.

Dans le présent Rapport financier annuel, « FUTUREN » représente le Groupe, y compris pour des références préalables à septembre 2015.

# 1

## *Rapport de gestion*

---

<b>1.1</b>	<b>Commentaires sur l'exercice 2015</b>	<b>6</b>
1.1.1	Activité du Groupe en 2015	6
1.1.2	Principaux facteurs de risque	17
1.1.3	Activité de la société-mère en 2015	29
1.1.4	Événements postérieurs à la clôture et perspectives	33
<b>1.2</b>	<b>Gouvernement d'entreprise</b>	<b>34</b>
1.2.1	Rapport du Président du Conseil d'administration	34
1.2.2	Rapport des Commissaires aux comptes sur le Rapport du Président du Conseil d'administration	48
1.2.3	Intérêts et rémunérations des mandataires sociaux de la Société	49
1.2.4	Mandats et fonctions des mandataires sociaux de la Société	55
<b>1.3</b>	<b>Notre responsabilité environnementale, sociale et sociétale</b>	<b>58</b>
1.3.1	Le développement durable au cœur de notre métier	58
1.3.2	Notre responsabilité environnementale	60
1.3.3	Notre responsabilité sociale	66
1.3.4	Notre responsabilité sociétale	72
1.3.5	Rapport de l'un des Commissaires aux comptes, désigné organisme tiers indépendant, sur les informations sociales, environnementales et sociétales consolidées	78
<b>1.4</b>	<b>Informations sur le capital</b>	<b>81</b>
1.4.1	Capital	81
1.4.2	Actionnariat	84

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.1 COMMENTAIRES SUR L'EXERCICE 2015

### 1.1.1 ACTIVITÉ DU GROUPE EN 2015

#### 1.1.1.1 Faits marquants de l'exercice

##### *Changement de dénomination sociale*

L'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 28 octobre 2015 a approuvé le changement de dénomination sociale de la Société, Theolia SA étant devenue FUTUREN SA.

##### *Sortie de Breeze Two Energy*

Le contrat relatif à la prise de contrôle de Breeze Two Energy incluait des options d'achat et de vente, exerçables dans certaines circonstances.

Le 22 mai 2015, FUTUREN a exercé son option de vente, afin de sortir de Breeze Two Energy. Ainsi, la société BGE Investment (« BGEI »), filiale à 100 % de FUTUREN et détentrice des 70 % des obligations C de Breeze Two Energy et des droits associés, a été cédée à l'entité qui avait vendu les obligations de Breeze Two Energy à FUTUREN. À la date de transfert des titres de BGEI, le 3 juin 2015, FUTUREN a cessé son contrôle sur Breeze Two Energy.

##### *Poursuite du développement en France*

En 2015, FUTUREN a activement poursuivi son développement en France, avec, en particulier, la mise en service du parc éolien de la Haute Borne et le lancement de la construction du parc éolien de Chemin Perré.

Le parc éolien de la Haute Borne, situé sur le territoire des communes de Languevoisin-Quiquery, Breuil et Billancourt, dans le département de la Somme, comprend 7 éoliennes de 3 MW, pour une capacité totale de 21 MW. Conformément au calendrier établi, le parc a été mis en service en novembre 2015 et produit depuis de l'électricité verte.

Pour son parc de Chemin Perré, situé sur la communauté de communes du Nogentais, sur le territoire des communes de Montpothier et Villenauxe-la-Grande, dans le département de l'Aube, FUTUREN a commandé, en juillet 2015, 9 éoliennes de 2 MW, soit une capacité totale de 18 MW. En septembre 2015, FUTUREN a également conclu un accord de financement bancaire à long terme pour ce même projet. Conformément au calendrier prévu, les travaux de construction ont débuté en septembre 2015. La mise en service du parc est prévue pour le second semestre 2016.

En novembre 2015, le Groupe a commandé 4 éoliennes de 3,3 MW, soit une capacité totale de 13,2 MW, pour son projet des Monts, situé sur le territoire des communes de Sainte-Maure et Saint-Benoît-sur-Seine, dans le département de l'Aube. La signature d'un deuxième contrat d'achat d'éoliennes en moins de cinq mois a démontré le dynamisme de la réalisation du portefeuille de projets du Groupe en France.

##### *Nomination de Jérôme Louvet en qualité d'administrateur*

L'Assemblée générale des actionnaires du 19 juin 2015 a nommé Monsieur Jérôme Louvet en qualité d'administrateur pour une durée de trois ans.

##### *Évolution du capital social*

Au cours de l'exercice 2015, 769 430 actions ont été créées suite à l'exercice de bons de souscription d'actions et 5 533 actions ont été créées suite à la conversion d'OCEANES.

#### 1.1.1.2 Analyse des résultats consolidés

Les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice 2015 ont été examinés par le Comité d'audit, puis arrêtés par le Conseil d'administration du 15 mars 2016, en présence des Commissaires aux comptes.

### 1.1.1.2.1 Préambule

Compte tenu de la sortie de Breeze Two Energy du périmètre de consolidation le 3 juin 2015 (cf. paragraphe 1.1.1.1 du présent Rapport financier annuel, page 6), les comptes consolidés 2015 présentent Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5. Les comptes consolidés 2014 ont été retraités en conséquence.

Ainsi, les transactions relatives à Breeze Two Energy pour les exercices 2015 et 2014 sont présentées sur une ligne isolée du compte de résultat, au-dessus du résultat net, libellée « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ». Les agrégats du compte de résultat présentés ci-après, du chiffre d'affaires au résultat net des activités poursuivies, s'entendent donc hors Breeze Two Energy. Les commentaires du compte de résultat comparent l'exercice 2015 à l'exercice 2014 retraité.

Les positions bilancielle au 31 décembre 2015 présentées ci-après s'entendent hors Breeze Two Energy. En revanche, les positions bilancielle au 31 décembre 2014 présentées ci-après incluent Breeze Two Energy.

En 2015, le Groupe a réorganisé ses activités : les anciennes activités « Développement, construction, vente », « Exploitation » et « Corporate » sont appréhendées dans leur globalité. Les deux activités éoliennes présentées dans les comptes consolidés ci-après sont les suivantes :

- l'activité **Vente d'électricité** correspond à la vente de l'électricité produite par les parcs détenus et contrôlés par le Groupe ; et
- l'activité **Développement et gestion de parcs** comprend le développement, la construction et l'exploitation de parcs éoliens.

Enfin, le Groupe place aujourd'hui la vente d'électricité au cœur de son modèle économique et souhaite exploiter ses parcs éoliens sur leur durée de vie. Ainsi, depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015, le Groupe ne considère plus la vente de parcs et projets éoliens comme une activité principale.

Les deux principales conséquences sont qu'à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2015, les ventes de parcs et projets ne sont plus reconnues en chiffre d'affaires et la politique d'amortissement a été revue. Il est précisé que la révision de la politique d'amortissement n'a pas entraîné d'effet significatif sur le montant des amortissements comptabilisés.

Compte de résultat consolidé (informations sélectionnées) (en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2015	2014 retraité <sup>(1)</sup>	2014 publié
Chiffre d'affaires	59 155	60 303	101 127
EBITDA <sup>(2)</sup>	34 500	26 529	53 509
Résultat opérationnel	13 335	(2 394)	7 550
Résultat financier	(8 678)	(22 406)	(29 521)
Résultat net des activités poursuivies	3 285	(25 704)	(26 916)
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	88	(1 346)	(133)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>3 373</b>	<b>(27 050)</b>	<b>(27 050)</b>

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5. L'impact de Breeze Two Energy est regroupé sur une ligne isolée « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ».

(2) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements + dotations aux provisions pour risques non-opérationnels.

### 1.1.1.2.2 Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe FUTUREN s'élève à 59,2 millions d'euros pour l'exercice 2015, tiré par des ventes d'électricité en croissance de + 11,2% sur l'exercice.

Chiffre d'affaires consolidé par secteur d'activité (en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2015	2014 retraité <sup>(1)</sup>	2014 publié
Vente d'électricité	51 105	45 945	86 769
Développement et gestion de parcs	8 049	13 859 <sup>(2)</sup>	13 859
Activité non-éolienne <sup>(3)</sup>	-	498	498
<b>TOTAL</b>	<b>59 155</b>	<b>60 303</b>	<b>101 126</b>

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

(2) Incluant la vente d'un parc en exploitation de 6 MW en Allemagne.

(3) Activité arrêtée depuis mai 2014.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## Vente d'électricité

Le chiffre d'affaires de l'activité Vente d'électricité comprend les revenus issus de la vente de l'électricité produite par les fermes éoliennes opérationnelles détenues et contrôlées par le Groupe en Allemagne, en France, au Maroc et en Italie.

Grâce à des conditions de vent globalement favorables et à la mise en service d'un parc éolien de 21 MW en novembre 2015, l'activité Vente d'électricité enregistre un chiffre d'affaires de 51,1 millions d'euros en 2015, en hausse de + 11,2 %.

L'activité Vente d'électricité, adossée à des contrats à tarifs garantis sur 15 à 20 ans, bénéficie d'un chiffre d'affaires récurrent et de marges significatives sur le long terme.

Le chiffre d'affaires de l'activité Vente d'électricité représente 86,4 % du chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2015.

## Développement et gestion de parcs

Le chiffre d'affaires de l'activité Développement et gestion de parcs comprend (i) la facturation de prestations de développement et de construction réalisées pour le compte de tiers, (ii) les honoraires de gestion des parcs éoliens exploités pour le compte de tiers, ainsi que (iii) pour un nombre limité de parcs, le produit de la vente de l'électricité produite pour le compte de tiers conformément aux contrats de prestation de services.

En août 2014, le Groupe avait enregistré en chiffre d'affaires de l'activité Développement et gestion de parcs la cession d'un parc éolien en exploitation en Allemagne. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le Groupe n'a pas réalisé de cession de parc et projet éolien et depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015, les ventes de parcs et projets éoliens ne sont plus reconnues en chiffre d'affaires. Dans ce contexte, l'activité Développement et gestion de parcs s'inscrit en baisse en 2015 par rapport à l'année précédente.

Le chiffre d'affaires de l'activité Développement et gestion de parcs représente 13,6 % du chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2015.

## Activité non-éolienne

Le Groupe n'enregistre plus d'activité non-éolienne depuis la cession du parc solaire fin mai 2014.

Le Groupe exerce une activité opérationnelle dans quatre pays : l'Allemagne, la France, le Maroc et l'Italie.

Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique (en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2015	2014 retraité <sup>(1)</sup>	2014 publié
Allemagne	25 400	31 578	68 307
France	23 301	19 504	23 599
Maroc	7 091	6 119	6 119
Italie	2 905	2 761	2 761
Autres	457	340	340
<b>TOTAL</b>	<b>59 155</b>	<b>60 303</b>	<b>101 127</b>

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

## Allemagne

Le chiffre d'affaires réalisé en Allemagne en 2015 comprend la vente de l'électricité produite par les parcs détenus par le Groupe dans le pays (76,2 % du chiffre d'affaires réalisé en Allemagne) et les honoraires de gestion des parcs exploités pour le compte de tiers dans le pays (23,8 % du chiffre d'affaires réalisé en Allemagne).

Des conditions de vent globalement favorables ont permis une bonne performance des activités Vente d'électricité et Développement et gestion de parcs en Allemagne en 2015.

En revanche, le Groupe avait enregistré en chiffre d'affaires la cession d'un parc éolien en exploitation en Allemagne en 2014, alors qu'aucune cession de parc n'a été effectuée en Allemagne en 2015. De plus, l'activité non-éolienne, liée à l'exploitation d'un parc solaire en Allemagne, a été arrêtée fin mai 2014, suite à la cession du parc.

Au total, le chiffre d'affaires réalisé en Allemagne en 2015 est en baisse par rapport à 2014. Il représente 42,9 % du chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2015.



**France**

Le chiffre d'affaires réalisé en France en 2015 comprend principalement la vente de l'électricité produite par les parcs détenus et contrôlés par le Groupe dans le pays (94,3 % du chiffre d'affaires réalisé en France), ainsi que, dans une moindre mesure, la facturation de prestations de développement pour le compte de tiers (4,4 % du chiffre d'affaires réalisé en France) et les honoraires de gestion des parcs exploités pour le compte de tiers (1,3 % du chiffre d'affaires réalisé en France).

Des conditions de vent globalement favorables ont permis une bonne performance de l'activité Vente d'électricité en France en 2015.

Le chiffre d'affaires réalisé en France en 2015 est en hausse de + 19,5 % par rapport à 2014. Il représente 39,4 % du chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2015.

**Maroc**

Le chiffre d'affaires réalisé au Maroc correspond à la vente de l'électricité produite par le parc éolien de 50,4 MW exploité par le Groupe pour son propre compte.

Le chiffre d'affaires réalisé au Maroc en 2015 est en hausse de + 15,9 % par rapport à 2014. Il représente 12,0 % du chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2015.

**Italie**

Le chiffre d'affaires réalisé en Italie en 2015 correspond principalement à la vente de l'électricité produite par le parc éolien de Bovino (92,5 % du chiffre d'affaires réalisé en Italie), ainsi que, dans une moindre mesure, aux honoraires de gestion du parc exploité pour le compte de tiers dans le pays (7,5 % du chiffre d'affaires réalisé en Italie).

Le chiffre d'affaires réalisé en Italie en 2015 est en croissance de + 5,2 %, comparé à 2014. Il représente 4,9 % du chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2015.

**1.1.1.2.3 EBITDA consolidé**

L'EBITDA consolidé n'est pas un indicateur financier défini par les normes IFRS. Il correspond au résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions pour risques non-opérationnels (cf. tableau de passage de l'EBITDA au résultat opérationnel courant présenté au paragraphe 1.1.1.2.4 ci-après, page 10).

L'EBITDA consolidé enregistre une forte croissance de + 30,0 % en 2015, pour atteindre 34,5 millions d'euros, contre 26,5 millions d'euros pour l'exercice 2014. La marge d'EBITDA consolidé sur chiffre d'affaires consolidé augmente également fortement, passant de 44,0 % en 2014 à 58,3 % en 2015. Les activités du Groupe ont toutes les deux amélioré significativement leur EBITDA et leur marge d'EBITDA.

EBITDA consolidé par secteur d'activité (en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2015	2014 retraité <sup>(1)</sup>	2014 publié
Vente d'électricité	37 402	31 484	57 761
Développement et gestion de parcs	(2 902)	(5 368)	(4 665)
Activité non-éolienne <sup>(2)</sup>	-	413	413
<b>TOTAL</b>	<b>34 500</b>	<b>26 529</b>	<b>53 509</b>

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

(2) Activité arrêtée depuis mai 2014.

**Vente d'électricité**

L'EBITDA de l'activité Vente d'électricité atteint 37,4 millions d'euros en 2015, contre 31,5 millions d'euros en 2014, soit une croissance de + 18,8 %. Des conditions de vent globalement favorables sur l'année 2015 et la mise en service d'un nouveau parc ont directement contribué à l'amélioration de l'EBITDA de l'activité.

La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires de l'activité Vente d'électricité atteint 73,2 % en 2015, contre 68,5 % en 2014.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## Développement et gestion de parcs

L'EBITDA de cette activité comprend principalement les coûts de développement non-activés dans les projets. Ces coûts sont en partie compensés par les marges dégagées (i) sur les honoraires de gestion de parcs pour le compte de tiers et (ii) sur les prestations de développement ou de construction réalisées pour des tiers.

En 2015, le Groupe a poursuivi la réduction de ses coûts opérationnels, notamment de ses charges de personnel, ce qui a directement amélioré l'EBITDA de l'activité.

Par ailleurs, des conditions de vent globalement favorables sur l'exercice ont permis d'améliorer légèrement l'EBITDA issu de la gestion de parcs pour le compte de tiers et les marges dégagées suite à la cession de deux projets éoliens au cours du second semestre 2015 en France ont permis d'absorber une partie des frais de structure de l'activité.

Enfin, l'EBITDA de cette activité a également bénéficié, en 2015, de l'effet ponctuel d'une indemnité ayant été perçue suite à la rupture anticipée de contrats de gestion de parcs éoliens pour le compte de tiers en Allemagne.

Au total, l'activité Développement et gestion de parcs a significativement amélioré son EBITDA en 2015, passant d'une perte de 5,4 millions d'euros en 2014 à une perte réduite à 2,9 millions d'euros.

## Activité non-éolienne

Le Groupe n'enregistre plus d'activité non-éolienne depuis la cession du parc solaire fin mai 2014.

Le tableau suivant présente l'EBITDA du Groupe par zone géographique pour chaque période indiquée :

EBITDA consolidé par zone géographique (en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2015	2014 retraité <sup>(1)</sup>	2014 publié
Allemagne	15 084	12 397	36 034
France	14 740	11 480	14 319
Maroc	4 790	3 980	3 980
Italie	1 007	44	44
Autres	(1 121)	(1 372)	(868)
<b>TOTAL</b>	<b>34 500</b>	<b>26 529</b>	<b>53 509</b>

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

### 1.1.1.2.4 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant n'est pas un indicateur financier défini par les normes IFRS. Il correspond au résultat opérationnel avant prise en compte des provisions non-courantes, des autres produits et charges non-courants, de la quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence et des pertes de valeur.

Comme précisé au paragraphe 1.1.1.2.1 ci-avant, le Groupe a revu sa politique d'amortissement en 2015. La charge d'amortissement est dorénavant calculée linéairement sur 23 ans. Cela n'a cependant pas entraîné d'effet significatif sur le montant des amortissements comptabilisés.

Sur la base d'amortissements relativement stables, le résultat opérationnel courant a plus que doublé entre 2014 et 2015, enregistrant une croissance de + 129,3 %, pour atteindre 14,2 millions d'euros en 2015.

(en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2015	2014 retraité <sup>(1)</sup>	2014 publié
<b>EBITDA</b>	<b>34 500</b>	<b>26 529</b>	<b>53 509</b>
Dotations aux amortissements	(19 945)	(20 548)	(37 278)
Dotations aux provisions pour risques non-opérationnels	(395)	193	192
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>14 160</b>	<b>6 174</b>	<b>16 423</b>

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

Les dotations aux amortissements sont, dans leur grande majorité, associées aux parcs éoliens détenus et contrôlés par le Groupe. Les amortissements enregistrés sur les parcs éoliens en exploitation détenus et contrôlés par le Groupe se répartissent comme suit par zone géographique en 2015 (en millions d'euros) :

- Allemagne (8,7)
- France (6,9)
- Maroc (2,8)
- Italie (0,9)

### 1.1.1.2.5 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel n'est pas un indicateur financier défini par les normes IFRS. Il correspond à l'ensemble des charges et produits ne résultant pas des activités financières, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt.

Le résultat opérationnel du Groupe est en très forte amélioration, passant d'une perte de 2,4 millions d'euros en 2014 à un profit de 13,3 millions d'euros en 2015.

(en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2015	2014 retraité <sup>(1)</sup>	2014 publié
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>14 160</b>	<b>6 174</b>	<b>16 423</b>
Pertes de valeur	(772)	(6 463)	(6 463)
Dotations aux (reprises de) provisions non-courantes	503	(326)	(629)
Autres produits et charges non-courants	865	(1 707)	(1 709)
Quote-part dans le résultat des coentreprises	(1 421)	(72)	(72)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>13 335</b>	<b>(2 394)</b>	<b>7 550</b>

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

Les pertes de valeur enregistrées en 2015 sont à nouveau en fort retrait, étant passées de 6,5 millions d'euros en 2014 à 0,8 million d'euros en 2015, atteignant un niveau négligeable comparé au profit dégagé par les activités.

Il est précisé que les Autres produits et charges non-courants incluent notamment l'impact positif net de la liquidation de la filiale brésilienne pour un montant de 1,3 million d'euros.

Le résultat opérationnel reflète la performance des activités opérationnelles. Sur l'année 2015, la marge de résultat opérationnel sur chiffre d'affaires atteint 22,5 %.

### 1.1.1.2.6 Résultat financier

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 8,7 millions d'euros en 2015, comparée à une charge nette de 22,4 millions d'euros en 2014.

(en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2015	2014 retraité <sup>(1)</sup>	2014 publié
Charge d'intérêts liée aux OCEANES	(4 014)	(14 725)	(14 725)
Charge d'intérêts nette liée aux parcs éoliens en exploitation	(5 860)	(6 849)	(13 742)
Autres	1 196	(832)	(1 054)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(8 678)</b>	<b>(22 406)</b>	<b>(29 521)</b>

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

La charge d'intérêt annuelle liée à l'emprunt obligataire convertible s'élève à 4,0 millions d'euros en 2015, contre 14,7 millions d'euros en 2014. Suite à la restructuration financière réalisée fin 2014, la Société n'enregistre quasiment plus de charge d'intérêts supplémentaire due à la nature convertible de l'emprunt obligataire. Cette charge supplémentaire s'élevait à 10,5 millions d'euros en 2014.

# 1. RAPPORT DE GESTION

La charge d'intérêts nette liée aux financements bancaires des parcs éoliens en exploitation enregistre une baisse sur l'année liée à (i) la poursuite normale des remboursements des financements de projets qui réduit, au fil des périodes, la charge d'intérêts correspondante, (ii) la réduction des capacités installées suite à la cession d'un parc éolien de 6 MW en août 2014 et (iii) la renégociation des financements existants en Allemagne.

Cette charge se répartit comme suit par zone géographique (en millions d'euros) :

- parcs éoliens en exploitation en France (4,6)
- parcs éoliens en exploitation en Allemagne (1,4)

Au global, le résultat financier du Groupe enregistre une amélioration très significative. La charge nette est réduite de 13,7 millions d'euros entre 2014 et 2015, principalement grâce au succès de la restructuration financière réalisée fin 2014.

## 1.1.1.2.7 Résultat net des activités poursuivies

Le résultat net des activités poursuivies représente le résultat net du Groupe FUTUREN, avant impact des activités arrêtées ou en cours de cession, c'est-à-dire essentiellement hors Breeze Two Energy et Ecoval 30.

Le résultat net des activités poursuivies est un bénéfice de 3,3 millions d'euros en 2015, contre une perte de 25,7 millions d'euros en 2014.

## 1.1.1.2.7 Résultat net de l'ensemble consolidé

Après prise en compte de l'impact des activités arrêtées ou en cours de cession, le résultat net de l'ensemble consolidé pour l'exercice 2015 est un bénéfice de 3,4 millions d'euros, contre une perte de 27,1 millions d'euros en 2014.

La dynamique amorcée au premier semestre 2015 s'est confirmée et amplifiée au second semestre 2015. Au total, l'exercice 2015 ressort bénéficiaire, avec un résultat net représentant 5,7 % du chiffre d'affaires.

Après avoir mené des restructurations profondes, tant sur les plans opérationnels que financiers, le Groupe démontre aujourd'hui la pertinence de la stratégie mise en œuvre et le caractère rentable de son modèle d'activité.

## 1.1.1.3 Structure financière

Au cours des dernières années, les principales sources de liquidités du Groupe ont été ses activités d'exploitation, des financements de projets, l'émission d'un emprunt obligataire convertible, des augmentations de capital, des cessions d'actifs, ainsi que des lignes de crédit *corporate* en Allemagne.

En 2014, FUTUREN a mené avec succès un plan de restructuration financière, ayant notamment inclus :

- la réalisation d'une augmentation de capital de 59,8 millions d'euros, qui a permis le remboursement partiel anticipé de l'emprunt obligataire convertible à hauteur du même montant ; et
- la modification des termes des OCEANes, incluant principalement le rééchelonnement du remboursement de la dette obligataire résiduelle en 4 échéances, réparties sur cinq ans, incluant une faculté de rachat anticipé au gré des titulaires d'OCEANes au 1<sup>er</sup> janvier 2020.

Cette opération a significativement amélioré la structure financière du Groupe, avec le renforcement de ses fonds propres et la réduction de sa dette obligataire convertible.

### 1.1.1.3.1 Capitaux propres part du Groupe

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 151,7 millions d'euros au 31 décembre 2015, contre 147,5 millions d'euros au 31 décembre 2014. La variation provient essentiellement du bénéfice net part du Groupe enregistré par l'ensemble consolidé en 2015, soit 2,0 millions d'euros.

### 1.1.1.3.2 Endettement financier net

L'endettement financier net est calculé par référence aux passifs financiers courants et non-courants (incluant la juste valeur des instruments dérivés de couverture de taux d'intérêt), déduction faite de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et d'une partie des actifs financiers correspondant aux prêts et créances accordés aux filiales mises en équivalence.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 142,9 millions d'euros au 31 décembre 2015, en baisse de 183,2 millions d'euros sur l'année. La déconsolidation de Breeze Two Energy au cours de l'exercice 2015 a entraîné une réduction de la dette nette de 183,3 millions d'euros.

Endettement financier net (en milliers d'euros)	31 décembre	
	2015	2014
Emprunt obligataire convertible (OCEANes)	(67 224)	(67 791)
Financements des parcs en exploitation dont :	(139 338)	(325 573)
<i>FUTUREN</i>	(139 338)	(123 417)
<i>Breeze Two Energy</i>	-	(202 156)
Autres passifs financiers dont :	(25 048)	(26 583)
<i>Instruments financiers dérivés (swaps de taux)</i>	(9 064)	(10 858)
<i>Autres (prêts d'actionnaires et comptes courants)</i>	(15 984)	(15 725)
<b>Dettes financières</b>	<b>(231 612)</b>	<b>(419 947)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie dont :	71 335	77 881
<i>FUTUREN</i>	71 335	59 066
<i>Breeze Two Energy</i>		18 815
Actifs financiers (prêts et créances accordés)	17 394	16 007
<b>Endettement financier net dont :</b>	<b>(142 883)</b>	<b>(326 059)</b>
<i>FUTUREN</i>	<b>(142 883)</b>	<b>(142 718)</b>
<i>Breeze Two Energy</i>	-	<b>(183 341)</b>

## DETTES FINANCIÈRES

Les dettes financières s'élèvent à 231,6 millions d'euros au 31 décembre 2015, contre 419,9 millions d'euros au 31 décembre 2014, soit une diminution de 188,3 millions d'euros. La déconsolidation de Breeze Two Energy au cours de l'exercice 2015 a entraîné une réduction des dettes financières de 202,2 millions d'euros.

Les notes 6.1.2.3 et 6.1.2.4 de l'annexe aux comptes consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2015 (cf. paragraphe 2.1.6 du présent Rapport financier annuel, page 93) fournissent un échéancier des dettes financières au 31 décembre 2015.

Il est précisé que les éléments de l'endettement du Groupe ne font pas l'objet de notation.

### Emprunt obligataire convertible

Les principaux mouvements enregistrés sur l'emprunt convertible au cours de l'exercice 2015 sont les suivants (en millions d'euros) :

- paiement, en janvier 2015, des intérêts courus au 31 décembre 2014 (2,7)
- intérêts courus au 31 décembre 2015 + 1,9
- autres + 0,2

Au 31 décembre 2015, il reste 8 221 290 OCEANes en circulation. Les principaux termes des OCEANes actuellement en vigueur sont les suivants :

- trois remboursements partiels interviendront de la façon suivante : (i) 1,702 euro par OCEANE au 1<sup>er</sup> janvier 2017, (ii) 2,431 euros par OCEANE au 1<sup>er</sup> janvier 2018 et (iii) 1,945 euro par OCEANE au 1<sup>er</sup> janvier 2019 ;
- au fur et à mesure des remboursements partiels, la valeur nominale, le ratio de conversion et le coupon évolueront ainsi :

# 1. RAPPORT DE GESTION

Du	Au	Valeur nominale (en euros)	Ratio de conversion (sous réserve d'ajustements standards)	Coupon (en % de la valeur nominale)
11 décembre 2014	31 décembre 2016 (inclus)	11,764	9,222	3,922 %
1 <sup>er</sup> janvier 2017	31 décembre 2017 (inclus)	10,062	7,266	3,613 %
1 <sup>er</sup> janvier 2018	31 décembre 2018 (inclus)	7,631	4,472	2,932 %
1 <sup>er</sup> janvier 2019	31 décembre 2019 (inclus)	5,686	2,236	1,967 %

- une faculté est conférée aux obligataires de demander le rachat anticipé total ou partiel de leurs OCEANES le 1<sup>er</sup> janvier 2020 au prix de 1,946 euro par OCEANE.

Pour plus d'informations concernant les termes des OCEANES, veuillez vous reporter à la note d'opération en date du 7 novembre 2014 portant le visa n° 14-591 et disponible sur le site Internet de la Société.

## Financements bancaires des parcs en exploitation

Au 31 décembre 2015, la dette bancaire de financements de projets représente 139,3 millions d'euros, soit 60,2 % des dettes financières du Groupe, à comparer à 123,4 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cette augmentation prévue de la dette bancaire illustre le dynamisme de l'avancement du Groupe dans la réalisation de son portefeuille de projets : un parc a été mis en service en 2015 et les travaux de construction ont été lancés pour un second parc.

Ces financements de projets bancaires sont sans recours ou avec recours limité contre la société-mère. En effet :

- chaque financement de projet bancaire est directement contracté par la société support de projet (« SSP ») qui détient les actifs du parc objet du financement ; la SSP est le débiteur du financement et assure les remboursements des échéances grâce aux flux dégagés par l'exploitation du parc ; et
- les financements de projets bancaires sont conçus pour ne pas dépasser la période de garantie des tarifs de rachat d'électricité ou d'émission de certificats verts dont bénéficient les parcs éoliens selon les cadres réglementaires nationaux.

Les financements de projets bancaires ont augmenté de 15,9 millions d'euros sur l'année : leur amortissement annuel normal de 17,6 millions d'euros ayant été compensé par des tirages de financements de projets bancaires pour deux parcs en construction en France à hauteur de 33,5 millions d'euros.

Les financements de projets bancaires reposent sur des prêts à taux fixe ou variable. Lorsque la dette est à taux variable, elle peut faire l'objet d'une couverture de taux via un contrat d'échange de taux d'intérêt (*swap* de taux) pour 65 % à 100 % de l'en-cours.

Au 31 décembre 2015, avant prise en compte des instruments financiers de couverture, 35,0 % de la dette de financements de projets bancaires étaient à taux fixe. Après prise en compte des instruments financiers de couverture, 83,9 % de la dette de financements de projets bancaires étaient à taux fixe et donc protégés contre une évolution défavorable des taux d'intérêt.

Les contrats de financements de projets bancaires contiennent divers *covenants*, dont le non-respect pourrait entraîner le remboursement des financements correspondants (cf. paragraphe 1.1.2.3.4 du présent Rapport financier annuel, page 25). Le Groupe a pour politique de contrôler en permanence le respect de ces *covenants*.

Au 31 décembre 2015, les *covenants* financiers liés à la dette de financements de projets bancaires sont respectés. À la date de publication du présent Rapport financier annuel, aucun cas d'exigibilité anticipée n'a été prononcé au titre des financements sur l'ensemble du Groupe FUTUREN.

## Autres passifs financiers

La juste valeur des instruments de couverture de taux d'intérêt (*swaps*) est évaluée à chaque clôture et incluse dans le poste « Autres passifs financiers », pour 9,1 millions d'euros au 31 décembre 2015, en diminution de 1,8 million d'euros sur l'exercice.

Le solde du poste « Autres passifs financiers », soit 16,0 millions d'euros au 31 décembre 2015, correspond essentiellement aux financements apportés par le véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company à ses trois parcs éoliens. Il est rappelé que les parcs éoliens détenus par THEOLIA Utilities Investment Company sont consolidés en intégration globale et que leur mère, THEOLIA Utilities Investment Company, est mise en équivalence.

Au global, le poste « Autres passifs financiers » a diminué de 1,5 million d'euros en 2015, essentiellement du fait de la diminution de l'évaluation des instruments de couverture sur l'exercice de 1,8 million d'euros sur l'exercice.

## TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET ACTIFS FINANCIERS (PRÊTS ET CRÉANCES ACCORDÉS)

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible, d'une part réservée aux SSP et d'une part bloquée :

- la **part disponible** peut être utilisée à tout moment par le Groupe ;
- la **part réservée** peut être librement utilisée par les SSP pour leurs dépenses opérationnelles courantes mais ne peut être remontée aux holdings françaises (THEOLIA France et FUTUREN SA), allemande (THEOLIA Naturenergien) et italienne (Maestrone Green Energy) en vertu des conditions de financement, pendant un certain nombre d'années suivant la mise en place du financement ; et
- la **part bloquée** correspond à la trésorerie que les SSP ne peuvent, en vertu des conventions de financement, ni remonter à leur actionnaire ni utiliser librement pour leurs opérations courantes, correspondant le plus souvent à des sommes nanties au profit des banques prêteuses.

La trésorerie du Groupe fait l'objet d'une politique de placement en supports sécuritaires de type SICAV, offrant une disponibilité immédiate. La position de trésorerie du Groupe se répartit comme suit aux dates indiquées :

Trésorerie et équivalents de trésorerie (en milliers d'euros)	31 décembre	
	2015	2014
Trésorerie liée à Breeze Two Energy	-	18 815
Trésorerie de FUTUREN dont :	71 335	59 066
Trésorerie disponible	22 282	20 768
Trésorerie réservée aux SSP	26 051	15 626
Trésorerie bloquée	23 001	22 672
<b>TOTAL TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>71 335</b>	<b>77 881<sup>(1)</sup></b>

(1) Hors concours bancaires.

En excluant la variation de trésorerie liée à la déconsolidation de Breeze Two Energy au cours de l'exercice 2015, la trésorerie de FUTUREN est en hausse de 12,3 millions d'euros sur l'année 2015.

Les actifs financiers présentés en déduction des dettes financières correspondent aux prêts et créances accordés aux filiales mises en équivalence (THEOLIA Utilities Investment Company et la société Aerochetto, porteuse du parc de Giunchetto). Ils sont en hausse de 1,4 million d'euros sur l'année 2015.

## 1.1.1.4 Flux de trésorerie consolidés

Le tableau ci-après présente des extraits des données consolidées de flux de trésorerie du Groupe pour les périodes indiquées :

Flux de trésorerie consolidés (extraits) (en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre	
	2015	2014 retraité <sup>(1)</sup>
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	44 061	51 337
Flux net généré par les activités d'investissement	(45 315)	79
Flux net généré par les activités de financement	(6 533)	(58 447)
Incidence des variations de taux de change	1 246	109
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(6 542)</b>	<b>(6 923)</b>

(1) Retraité de la comptabilisation de Breeze Two Energy en tant qu'activité abandonnée, conformément à la norme IFRS 5.

**Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles**

En ligne avec la forte croissance de l'EBITDA consolidé, la marge brute d'autofinancement croît également significativement en 2015 et atteint 36,1 millions d'euros, contre 22,0 millions d'euros en 2014.

La variation du besoin en fonds de roulement fait apparaître une consommation de trésorerie de 4,2 millions d'euros en 2015, principalement liée à de la TVA payée dans le cadre de la construction de deux parcs en France, mais non encore remboursée au 31 décembre. La variation du besoin en fonds de roulement faisait apparaître un dégagement de trésorerie de 3,2 millions d'euros en 2014.

# 1. RAPPORT DE GESTION

Au total, les activités opérationnelles ont généré des entrées de trésorerie s'élevant à 44,1 millions d'euros en 2015, dont 12,4 millions d'euros générés par les opérations des activités abandonnées (essentiellement Breeze Two Energy). Hors Breeze Two Energy, le flux net provenant des activités opérationnelles est un dégageant de trésorerie de 31,7 millions d'euros en 2015.

## **Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement**

En 2015, le Groupe a poursuivi la construction des parcs éoliens de la Haute Borne et de Chemin Perré en France, ainsi que ses investissements dans son projet de *repowering* au Maroc. Au global, le Groupe a consacré 26,4 millions d'euros à ses investissements en 2015, contre 7,7 millions d'euros en 2014.

La baisse de trésorerie liée à la sortie de Breeze Two Energy du périmètre de consolidation a été isolée sur une ligne réservée aux activités abandonnées et s'est élevée à 19,7 millions d'euros.

Au global, en 2015, le flux net lié aux activités d'investissement représente une consommation de 45,3 millions d'euros de trésorerie, dont 19,7 millions d'euros liés à la déconsolidation de Breeze Two Energy. Hors Breeze Two Energy, le flux net lié aux activités d'investissement est une consommation de trésorerie de 25,6 millions d'euros en 2015, reflétant le dynamisme des investissements réalisés sur l'année.

## **Flux de trésorerie net lié aux activités de financement**

Les emprunts et autres dettes ont augmenté de 44,2 millions d'euros en 2015, essentiellement du fait de tirages sur les financements de projets des deux parcs en construction en France.

En contrepartie, le Groupe a remboursé ses emprunts et autres dettes à hauteur de 28,1 millions d'euros en 2015, correspondant essentiellement aux remboursements d'échéances normales des financements de projets liés aux parcs en exploitation détenus par FUTUREN, pour un montant de 17,2 millions d'euros.

Les autres variations des emprunts et autres dettes correspondent essentiellement à des remboursements anticipés, compensés par des nouveaux tirages, en Allemagne, suite à la renégociation des financements existants.

En 2015, le Groupe a décaissé des intérêts à hauteur de 10,6 millions d'euros, relatifs aux financements de projets liés aux parcs en exploitation détenus par FUTUREN et aux OCEANES.

Enfin, les flux de trésorerie consommés par les activités de financement de Breeze Two Energy pour 2015 ont été isolés sur une ligne réservée aux activités abandonnées et se sont élevés à 12,7 millions d'euros sur l'exercice.

Au total, en 2015, le flux net lié aux activités de financement représente une consommation de 6,5 millions d'euros de trésorerie, dont 12,7 millions d'euros consommés par Breeze Two Energy. Hors Breeze Two Energy, le flux net lié aux activités de financement a été un dégageant de trésorerie de 6,2 millions d'euros sur l'exercice, reflétant essentiellement les tirages sur les financements des deux parcs en construction.

Retraité de l'impact de la sortie de Breeze Two Energy, la trésorerie du Groupe a augmenté de 12,3 millions d'euros en 2015. Le dynamisme des activités opérationnelles a permis de réaliser des investissements importants (26,4 millions d'euros) et de renforcer la position de trésorerie du Groupe.

### **1.1.1.5 Recherche et développement**

Le Groupe développe, construit et exploite des parcs éoliens. L'activité du Groupe n'implique ni recherche et développement, ni détention de brevet et de licence spécifique. Aucun frais de recherche et développement n'a été immobilisé en 2015.

### **1.1.1.6 Dividende**

La Société n'a pas versé de dividende au cours des trois derniers exercices.

Dans le cadre de son plan de restructuration financière mis en œuvre en décembre 2014, la Société s'est engagée à ne pas verser de dividende préalablement au 1<sup>er</sup> janvier 2018 et, sur la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 1<sup>er</sup> janvier 2020, à ne pas verser de dividendes supérieurs à 50 % du profit distribuable au titre de l'exercice écoulé.



## 1.1.2 PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Le Groupe exerce ses activités dans un environnement exigeant et en constante évolution. Comme toute entreprise, il est nécessairement exposé à des risques dont la réalisation serait susceptible d'avoir un effet défavorable sur le Groupe, ses activités, sa situation financière, ses résultats ou le cours de ses titres. Ce chapitre présente les principaux risques auxquels le Groupe estime être exposé : ceux propres à ses activités éoliennes, les risques stratégiques liés à son développement, les risques financiers, ainsi que divers risques spécifiques au Groupe.

Le Groupe veille à prévenir et à maîtriser ces risques. Le Rapport du Président du Conseil d'administration (cf. paragraphe 1.2.1 du présent Rapport financier annuel, page 34) décrit le processus de contrôle interne et de gestion des risques mis en œuvre au sein du Groupe.

De par son activité de producteur d'électricité d'origine éolienne, le Groupe est très faiblement exposé aux risques industriels et environnementaux. Le paragraphe 1.3 du présent Rapport financier annuel, page 58, identifie les risques éventuels liés à l'impact de ses activités sur l'environnement et les personnes, présente la politique de gestion mise en œuvre et en mesure l'efficacité grâce à un ou plusieurs indicateurs chiffrés.

La Société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-après.

### 1.1.2.1 Risques spécifiques liés aux activités éoliennes

Le développement, la construction et l'exploitation de parcs éoliens relèvent d'un processus long, technique et complexe. Dans le cadre de ses activités, le Groupe est confronté à plusieurs risques spécifiques, notamment opérationnels (liés à l'identification des sites, à la construction et à la mise en service des parcs, au raccordement aux réseaux, aux conditions climatiques, etc.) et juridiques (difficulté d'obtention et de conservation des permis et autorisations nécessaires, renforcement des contraintes réglementaires liées au développement d'installations éoliennes, évolution des mécanismes tarifaires et de soutien à l'énergie éolienne, etc.).

Ces risques sont notamment atténués par une forte contractualisation de l'activité, une politique de sélection des fournisseurs et d'achat adaptée, la mise en œuvre de nombreuses mesures pour favoriser l'acceptabilité des projets développés par le Groupe, ainsi qu'un suivi quotidien de la performance des parcs. La gestion des risques opérationnels liés aux activités éoliennes du Groupe est préventive et active, et repose sur l'expertise interne de ses équipes.

#### 1.1.2.1.1 Risque lié à la difficulté d'identifier des sites appropriés au développement éolien

La sélection des futurs sites d'implantation des fermes éoliennes du Groupe est soumise à de nombreux critères : la présence de conditions de vent favorables, l'intégration des contraintes topographiques et environnementales (notamment liées à la proximité d'habitations ou de sites sensibles ou protégés), la prise en compte des diverses servitudes (en particulier les servitudes d'accès au site), la facilité de raccordement au réseau électrique local, la disponibilité de l'emprise foncière au regard de la concurrence accrue, etc. En conséquence, le nombre de sites disponibles pour les projets du Groupe est nécessairement limité et pourrait diminuer en cas de renforcement des contraintes d'implantation, notamment en cas d'augmentation de la distance minimum à respecter entre les éoliennes et les habitations, dans les pays où le Groupe développe des projets.

De plus, la croissance continue du parc éolien installé au niveau mondial tend à réduire le nombre de sites d'implantation potentiels, notamment en Allemagne.

Si les contraintes d'implantation devaient se renforcer ou si le Groupe n'était plus en mesure de trouver des sites disponibles pour son développement organique, cela pourrait avoir un effet défavorable significatif sur sa capacité à développer de nouveaux projets éoliens.

Pour atténuer ce risque, le Groupe peut décider de co-développer certains projets, en partenariat avec des développeurs locaux, notamment pour les phases initiales des projets. Dans le cas de pays déjà fortement engagés dans l'énergie éolienne, comme l'Allemagne, ou lorsqu'un site déjà en exploitation présente des conditions particulièrement favorables à la production d'électricité d'origine éolienne, comme au Maroc, le Groupe peut également mettre en œuvre des opérations de *repowering*, visant au remplacement de turbines existantes par des turbines de nouvelle génération sur les sites existants.

Quoi qu'il en soit, même dans un contexte de difficulté croissante à identifier des sites appropriés au développement éolien, le Groupe poursuit ses activités de prospection de nouveaux sites potentiels et continue à identifier de nouvelles opportunités, notamment en France.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.1.2.1.2 *Risque lié à la difficulté d'obtention des permis de construire et autorisations d'exploiter*

L'obtention de permis de construire et autorisations d'exploiter auprès de diverses autorités nationales et locales est nécessaire à la construction et à l'exploitation d'une ferme éolienne. En raison de la pluralité des administrations impliquées, le processus d'obtention des permis de construire et autorisations d'exploiter est souvent long et complexe et peut aboutir à un refus d'attribution d'autorisation. Dans ce cas, le Groupe peut décider de déposer un recours contre cette décision.

En cas d'obtention des permis de construire et autorisations d'exploiter, des tiers peuvent engager des recours administratifs contre ces autorisations et, ainsi, repousser la date d'obtention définitive, voire faire annuler l'autorisation.

En France, le délai de recours contre un permis de construire est de 2 mois. Le délai de recours contre une autorisation d'exploiter est de 4 mois.

En Allemagne, le délai de recours contre l'autorisation unique est de 1 mois.

Enfin en Italie, le délai de recours contre l'autorisation unique est de 2 mois devant les tribunaux administratifs et de 4 mois devant le Président de la République.

En France et en Italie en particulier, un nombre croissant de groupes s'oppose à l'implantation de parcs éoliens, en invoquant une pollution visuelle du paysage, des désagréments sonores et plus généralement une atteinte à leur environnement. Ceci peut avoir des conséquences sur l'obtention des permis de construire et les délais de développement des projets éoliens. Ces actions peuvent également conduire à l'annulation de permis, ou, dans certains cas rares, au démantèlement d'un parc éolien existant.

L'opposition de la population locale, le dépôt de recours contre les projets développés par le Groupe ou l'issue défavorable au Groupe de tels recours pourraient affecter significativement la capacité du Groupe à développer de nouveaux parcs éoliens. Le succès systématique du Groupe face à ces recours ne peut être garanti. Le défaut d'obtention de permis de construire ou autorisations d'exploiter ou l'introduction de recours de tiers contre des permis et autorisations obtenus pourraient conduire à une dépréciation de la valeur des actifs du Groupe et avoir un effet défavorable significatif sur la capacité du Groupe à développer ses projets et à générer des flux de trésorerie.

Au 31 décembre 2015, le Groupe dispose dans son portefeuille de 232 MW de projets en développement, de 94 MW de projets pour lesquels un permis ou une autorisation équivalente ont été déposés et sont en cours d'instruction, de 144 MW ayant obtenu un permis ou une autorisation équivalente, ainsi que d'un projet de 18 MW en cours de construction. Ce portefeuille n'inclut ni les projets en phase de prospection, ni les projets faisant actuellement l'objet d'un recours. Le Groupe ne peut garantir que les permis de construire et autorisations d'exploiter pour les projets en cours de développement, en cours d'instruction ou faisant actuellement l'objet d'un recours seront obtenus. En février 2016, FUTUREN a annoncé l'obtention d'un permis purgé de tout recours pour 35 MW additionnels en France. Ce projet faisait précédemment l'objet d'un recours.

Pour limiter l'opposition des tiers à ses projets d'implantation, le Groupe mène de nombreuses actions tout au long du processus de développement de ses projets : présence auprès des organes représentatifs de la population dans les phases initiales de prospection et de diagnostic ; parallèlement aux études techniques, organisations régulières de réunions avec la population et les services de l'État afin d'informer les riverains, propriétaires fonciers et exploitants agricoles concernés et de favoriser l'acceptabilité du projet ; larges réflexions et concertations lors de la phase de développement concernant l'impact du projet sur l'environnement ; entretien de relations étroites avec les élus locaux et nationaux afin de favoriser leur acceptation de nouveaux projets éoliens sur leur territoire, etc. L'ensemble des démarches entreprises par le Groupe est décrit au paragraphe 1.3 du présent Rapport financier annuel, page 58.

### 1.1.2.1.3 *Risque de perte de permis de construire ou autorisations d'exploiter*

En cas d'obtention définitive des permis de construire et autorisations d'exploiter, le bénéficiaire est contraint par des délais pour entreprendre la construction du projet et mettre en service le parc. Dans certains cas, ces délais peuvent être prorogés.

En France, le bénéficiaire des permis de construire et autorisations d'exploiter dispose de 3 années pour réaliser les travaux et de 3 années pour mettre en service le parc. Ces deux délais sont prorogables sur 10 ans, sous certaines conditions.

En Allemagne, le bénéficiaire de l'autorisation unique dispose de 2 années pour réaliser les travaux et de 3 années pour mettre en service le parc. Ces deux délais sont prorogables, sous certaines conditions.

Au Maroc, compte tenu du cadre légal spécifique, ces délais peuvent varier en fonction de chaque projet.

Enfin en Italie, le bénéficiaire de l'autorisation unique dispose de 30 mois pour réaliser les travaux, ainsi que de 6 mois de test pour mettre en service le parc. Ces deux délais sont prorogables, la durée de la prorogation variant selon les régions.

Tout retard dans la signature du contrat d'achat des éoliennes, dans l'obtention du financement, dans la signature du contrat de rachat de l'électricité, dans la construction, dans la livraison des équipements par les fournisseurs, dans le raccordement aux réseaux ou dans la réalisation des travaux par l'opérateur du réseau, ainsi que toute impossibilité à obtenir la prorogation des autorisations administratives dans les délais impartis, génèreraient potentiellement un risque d'outrepasser la date de validité des autorisations et pourraient conduire à une dépréciation de la valeur des actifs du Groupe et avoir un effet défavorable significatif sur la capacité du Groupe à générer des flux de trésorerie, en cas de perte d'autorisations.

Pour les fermes éoliennes en exploitation, le maintien en vigueur des autorisations nécessaires est susceptible d'être reconsidéré, voire annulé, si le Groupe ne se conforme pas aux conditions desdites autorisations, aux dispositions des contrats de vente d'électricité ou aux réglementations applicables.

Fort de son expertise interne, le Groupe veille avec le plus grand soin à la réalisation de ses projets dans les délais impartis et à l'exploitation de ses parcs dans le strict respect des réglementations en vigueur. Le Groupe dispose en particulier d'équipes transversales spécialistes dans la construction et l'exploitation de parcs éoliens.

#### 1.1.2.1.4 *Risque lié au renforcement des réglementations nationales en vigueur*

Compte tenu de l'importance croissante du secteur des énergies renouvelables au sein de l'Union européenne, les exigences légales et réglementaires liées au développement des parcs éoliens pourraient se renforcer. Les conditions d'octroi des permis de construire et autorisations d'exploiter pourraient se durcir. Les coûts de mise en conformité avec les dispositifs légaux ou réglementaires pourraient augmenter et cette hausse pourrait entraîner une baisse de la rentabilité des investissements initialement programmés.

En France, la loi n° 2010-788 du 12 juillet 2010 portant engagement national pour l'environnement, aussi appelée « Grenelle 2 », a renforcé la réglementation en vigueur avec notamment la création de deux nouveaux instruments de planification de l'éolien terrestre (le Schéma Régional du Climat, de l'Air et de l'Énergie et le Schéma Régional Éolien), l'inscription des éoliennes à la nomenclature ICPE (Installations Classées pour la Protection de l'Environnement) et l'interdiction de construire une ferme éolienne à moins de 500 mètres de toutes « habitations ou zones destinées à l'habitation ».

Au contraire, l'adoption de la loi dite « Brottes » du 15 avril 2013 a simplifié les conditions de développement des parcs éoliens en France, en supprimant le régime des zones de développement éolien (ZDE) et la règle dite des cinq mâts.

De même, l'expérimentation d'autorisation unique, regroupant notamment le permis de construire et l'autorisation d'exploiter, est entrée en vigueur en France en mai 2014 dans sept régions et a été généralisée à l'échelle nationale en novembre 2015. L'objectif est de simplifier le processus d'autorisation sans diminuer le niveau d'exigence environnementale, et de réduire les délais d'instruction.

Un renforcement de la réglementation pourrait entraîner de nouvelles contraintes sur les activités du Groupe susceptibles d'augmenter ses dépenses d'investissement ou ses coûts de mise en conformité, de rallonger les délais de développement de ses projets, de réduire les flux de trésorerie futurs du Groupe ou de conduire à la non-faisabilité des projets en cours de développement.

Tout changement de la réglementation applicable est susceptible d'affecter négativement le Groupe et il ne peut y avoir aucune garantie quant à la capacité du Groupe à faire face à ces nouvelles obligations. Or, si le Groupe ou ses projets ne respectaient pas les obligations légales, les droits de construction ou de raccordement du Groupe pourraient être remis en cause. De plus, les autorités de régulation pourraient imposer des sanctions pécuniaires ou autres, susceptibles d'affecter la rentabilité du Groupe ou de nuire à sa réputation.

Le Groupe met en œuvre des pratiques internes très exigeantes et pouvant dépasser les strictes dispositions légales pour le développement et l'exploitation de ses projets, notamment en matière d'éloignement des habitations, de santé, de sécurité ou de protection de la biodiversité. L'ensemble des démarches entreprises par le Groupe est décrit au paragraphe 1.3 du présent Rapport financier annuel, page 58.

#### 1.1.2.1.5 *Risque lié à l'augmentation du prix des équipements techniques*

Le Groupe estime que les turbines représentent environ 75 % du coût d'investissement d'un projet éolien. En conséquence, toute variation du prix des turbines a un impact significatif direct sur le Groupe.

La déflation du prix des turbines se traduit par un coût de base des actifs moins élevé, permettant au Groupe de réduire son financement par la dette. La diminution du prix des équipements techniques a des conséquences significatives favorables sur le niveau d'endettement du Groupe, sa capacité à maintenir son approvisionnement et ses délais de développement.

En revanche, l'augmentation du prix des turbines pourrait nuire à la rentabilité des projets du Groupe et avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats du Groupe, ou sur sa capacité à se développer.

# 1. RAPPORT DE GESTION

Même si on constate depuis plusieurs années une réduction du prix des équipements nécessaires à la construction d'une ferme éolienne, un risque d'inflation du prix de ces composants persiste du fait de la volatilité des coûts des matières premières nécessaires à la réalisation des turbines. Toutefois, à la date de publication du présent Rapport financier annuel, ce risque ne s'est pas traduit par une augmentation effective et significative des prix. Le Groupe n'ayant pas conclu de contrats-cadres pour la fourniture de turbines en commun sur plusieurs pays et/ou plusieurs projets, il reste libre d'adapter sa politique d'achat en fonction des efforts commerciaux faits par ses fournisseurs.

## 1.1.2.1.6 *Risque lié à la dépendance vis-à-vis des fournisseurs d'équipements techniques*

La construction d'une ferme éolienne nécessite la fourniture, la livraison et le montage de nombreux éléments techniques, notamment les turbines, que seul un nombre connu de fournisseurs est en mesure de fournir au Groupe. De plus, le fournisseur de turbines assure, dans la quasi-totalité des cas, la maintenance technique des éoliennes installées pour leurs 15 premières années.

Le Groupe est donc exposé à deux principaux risques :

- le risque d'indisponibilité des turbines : aucun signe de pénurie n'a cependant été perçu depuis plusieurs années ; et
- le risque de défaillance d'un fournisseur : le Groupe a réduit son exposition à ce risque en diversifiant ses achats. De plus, les fournisseurs ayant montré les plus grands signes de faiblesse ont déjà mis en œuvre des plans de restructuration qui doivent leur permettre d'assurer leur pérennité.

L'intensification du risque lié à la disponibilité des équipements nécessaires à la construction des fermes éoliennes ou toute incapacité d'un fournisseur à remplir ses obligations, notamment en matière de maintenance, sur les projets et parcs éoliens du Groupe, pourraient nuire à la rentabilité d'un projet et pourraient avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats d'exploitation du Groupe, ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs (notamment au regard des financements en place, pour lesquels la survenance d'un tel événement pourrait entraîner une exigibilité anticipée).

Pour le développement de ses projets éoliens, le Groupe favorise une approche au cas par cas. Il sélectionne le fabricant en fonction du modèle de turbines le plus approprié aux spécificités du site afin d'en optimiser la performance et en fonction de la capacité du fournisseur à assumer la maintenance des installations. Le Groupe n'ayant pas de contrats-cadres en vigueur pour ses approvisionnements en turbines, il n'est donc pas contraint par des engagements commerciaux et financiers importants sur le long terme. Le Groupe dispose de la plus grande latitude dans la sélection de ses fournisseurs pour chacun de ses projets éoliens. Cette approche permet au Groupe d'utiliser un panel plus large de fournisseurs et réduit le risque de dépendance vis-à-vis d'un fournisseur. Le Groupe veille à établir une relation durable et équilibrée avec ses fournisseurs d'éoliennes. Le paragraphe 1.3.4.5 du présent Rapport financier annuel, page 76, décrit les relations qu'entretient le Groupe avec ses sous-traitants.

## 1.1.2.1.7 *Risque lié à la construction et la mise en service des parcs éoliens*

Pendant la phase de construction des parcs éoliens, le Groupe peut rencontrer des obstacles variés, notamment des conditions climatiques défavorables, des difficultés de raccordement aux réseaux, des retards ou des défauts de construction, de livraison par les fournisseurs ou dans la réalisation des travaux par l'opérateur du réseau, ou encore des délais techniques non-prévus.

Ces événements pourraient conduire à des retards importants dans la construction et la mise en service des fermes éoliennes, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les flux de trésorerie, les résultats opérationnels et la situation financière du Groupe.

Le Groupe a, le plus souvent, recours à des contrats clé en main faisant reposer le risque de coût et de délai sur le fournisseur. Ainsi, dans une certaine limite, les surcoûts restent à la charge du fournisseur et les retards dans la mise en service sont compensés par des indemnités. Dans les cas où une structure clé en main n'est pas possible, le Groupe dispose d'une forte expérience dans l'organisation des schémas contractuels de construction et cherche à allouer chaque risque à la partie la plus à même de le maîtriser.

## 1.1.2.1.8 *Risque lié au raccordement aux réseaux de transport et de distribution d'électricité*

L'implantation d'une ferme éolienne nécessite un raccordement au réseau national de transport ou de distribution de l'électricité. Compte tenu de la distance parfois importante entre le site d'implantation de la future centrale et le réseau de transport et de distribution, et de la capacité d'accueil du réseau, le Groupe ne peut garantir qu'il obtiendra les raccordements aux réseaux suffisants, dans les délais et coûts envisagés.

Tout retard dans le raccordement aux réseaux de transmission ou de distribution ou tout retard dans la réalisation des travaux par l'opérateur du réseau pourrait différer la date du début d'exploitation de nouveaux parcs éoliens, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur les flux de trésorerie et les résultats d'exploitation du Groupe.

Le Groupe entretient des relations étroites avec les opérateurs de réseaux. Ceci lui permet d'estimer précisément les contraintes techniques et les délais liés au raccordement de chacun de ses parcs en construction.

### 1.1.2.1.9 Risque lié aux conditions climatiques

Le Groupe exploite, pour son compte propre et pour le compte de tiers, des centrales éoliennes qui produisent de l'électricité. Pour l'exercice 2015, le chiffre d'affaires de l'activité Vente d'électricité a représenté 86,4 % du chiffre d'affaires consolidé.

Toute baisse des conditions de vent pourrait entraîner une réduction du volume d'électricité produite par le Groupe et une baisse corrélative de la valeur des fermes éoliennes détenues par le Groupe. Un tel déclin dans la production d'électricité pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les flux de trésorerie générés par le Groupe.

La présence opérationnelle du Groupe dans quatre pays disposant de régimes de vent différents tend à réduire son exposition à ce risque.

La rentabilité d'un parc éolien dépend non seulement des conditions de vent constatées sur le site, mais également de la cohérence entre les conditions de vent observées et les prévisions effectuées au cours de la phase de développement du projet. Avant la construction d'un parc éolien, une étude de gisement éolien est réalisée sur le site d'implantation. Celle-ci sert de fondement aux hypothèses retenues par le Groupe lors de la sélection des sites, du positionnement des turbines et de la mise en place du financement de projet. Le Groupe ne peut garantir que les conditions climatiques constatées, en particulier les conditions de vent, seront conformes aux hypothèses retenues lors de la phase de développement des projets éoliens.

Le Groupe porte le plus grand soin à la réalisation des études de vent préalables à l'implantation d'un parc éolien et dispose d'experts vent internes. Le Groupe a également mis en place un suivi quotidien et un *reporting* permanent de mesure des performances de ses parcs éoliens en exploitation qui lui permettent d'apprécier l'évolution des conditions opérationnelles et de se constituer un état tangible pour les prévisions budgétaires. Cette supervision à distance du fonctionnement des installations permet également de limiter la fréquence et la durée des incidents, et d'atteindre ainsi les meilleurs taux de disponibilité.

### 1.1.2.1.10 Risque lié à l'évolution des mécanismes tarifaires et de soutien à l'énergie éolienne

L'Union européenne et ses États membres conduisent depuis plusieurs années des politiques de soutien actif aux énergies renouvelables. Ces politiques comprennent des obligations d'achat de l'électricité produite à partir de l'énergie éolienne à des tarifs favorables, des systèmes de certificats verts commercialisables sur des marchés organisés ou informels, ainsi que des mesures d'incitations fiscales pour préconiser l'investissement dans ce secteur. Selon le pays, les prix de vente de l'électricité peuvent être établis, en totalité ou en partie, par des autorités de régulation sous la forme de tarifs garantis sur le long terme.

En Allemagne, où l'activité Vente d'électricité a représenté 32,7 % du chiffre d'affaires total consolidé du Groupe en 2015, l'électricité produite à partir de l'énergie éolienne est achetée, par les exploitants de réseaux, à des prix garantis sur 20 ans.

En France, où l'activité Vente d'électricité a représenté 37,1 % du chiffre d'affaires total consolidé du Groupe en 2015, les installations de production d'électricité d'origine éolienne bénéficient de tarifs de rachat de l'électricité produite garantis sur 15 ans.

Au Maroc, où l'activité Vente d'électricité a représenté 12,0 % du chiffre d'affaires total consolidé du Groupe en 2015, les prix de rachat de l'électricité produite à partir de l'énergie éolienne sont fixés par l'opérateur national, l'Office National de l'Électricité et de l'Eau potable, pour une durée de 20 ans. Il est rappelé que l'Office National de l'Électricité et de l'Eau potable est le partenaire du Groupe pour ses projets en cours de développement au Maroc.

En Italie, où l'activité Vente d'électricité a représenté 4,5 % du chiffre d'affaires total consolidé du Groupe en 2015, les parcs entrés en service avant le 31 décembre 2012 ont bénéficié d'un système de certificats verts jusqu'au 31 décembre 2015 et bénéficieront d'un tarif garanti, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, pour le reste de la période d'incitation de 15 ans ; les parcs entrés en service après le 31 décembre 2012 bénéficient d'un système d'attribution par enchères d'un tarif incitatif garanti pour une durée de 20 ans.

Le Groupe ne peut garantir que les mécanismes de rachat de l'électricité produite à tarif garanti sur le long terme se poursuivront. En particulier, l'Union européenne a adopté, en avril 2014, de nouvelles lignes directrices en matière de soutien public à l'énergie prévoyant notamment l'introduction progressive de mécanismes fondés sur le marché.

# 1. RAPPORT DE GESTION

En Allemagne, la loi concernant les énergies renouvelables, entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> août 2014, prévoit que les nouvelles installations de plus de 500 kW seront dorénavant tenues de vendre directement sur le marché l'électricité produite et bénéficieront d'un complément de rémunération, versé sous la forme de primes, en plus du prix du marché. Jusqu'au 31 décembre 2016, ces primes seront fixées par rapport à des valeurs de référence établies par l'administration et à compter de 2017, un système d'appels d'offres sera mis en place.

Cette loi ne concerne que les installations futures. L'ensemble du parc installé détenu et exploité par FUTUREN en Allemagne n'est pas impacté et continue de bénéficier d'un rachat obligatoire, à tarif garanti, de l'électricité produite sur une période de 20 ans.

En France, l'arrêté du 17 juin 2014 prévoit que les installations de production d'électricité à partir de l'énergie éolienne bénéficient de l'obligation d'achat par EDF (ou d'autres distributeurs privés), pendant 15 ans, à un tarif garanti, déterminé par décret. Ayant été approuvé par la Commission européenne le 27 mars 2014, ce mécanisme est théoriquement valable dix ans.

Parallèlement, la loi du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte prévoit le passage progressif du système de tarif d'achat au système de complément de rémunération, selon lequel les producteurs d'électricité auront, à terme, la possibilité de conclure, pour les installations nouvelles, un contrat offrant un complément de rémunération à l'électricité vendue directement sur le marché. Les décrets d'application et les arrêtés spécifiques à chaque filière devront être validés par la Commission européenne.

Par ailleurs, la loi du 17 août 2015 a instauré le concept de programmation pluriannuelle de l'énergie (PPE), dont le texte est, à la date de publication du présent Rapport financier annuel, en cours d'élaboration par le gouvernement français. Le projet de texte prévoit notamment de maintenir le mécanisme de tarif d'achat de l'énergie éolienne terrestre jusqu'en 2018. Ainsi, pour les installations éoliennes terrestres, les deux systèmes pourront cohabiter jusqu'à une date non encore connue à la date de publication du présent Rapport financier annuel.

Ces nouvelles dispositions ne concernent que les installations futures. L'ensemble du parc installé détenu, contrôlé et exploité par FUTUREN en France, ainsi que les projets qui auront fait l'objet d'une demande de contrat d'achat préalablement à l'entrée en vigueur du complément de rémunération, ne sont pas impactés et continuent de bénéficier du système de tarif d'achat garanti sur 15 ans. Les projets qui n'auront pas fait l'objet d'une demande de contrat d'achat préalablement à l'entrée en vigueur du complément de rémunération seront soumis à cette nouvelle réglementation.

Le Groupe ne peut garantir qu'à l'avenir, le produit de la vente de l'électricité sur le marché et du complément de rémunération atteindra les niveaux de tarifs garantis de rachat de l'électricité produite en vigueur à la date de publication du présent Rapport financier annuel.

L'évolution des mécanismes de soutien à l'énergie éolienne en faveur de mécanismes fondés sur le marché pourrait d'une part entraîner une baisse de rémunération de l'électricité produite par les installations éoliennes, d'autre part réduire la prévisibilité des cash-flows futurs. De tels risques, s'ils étaient avérés, pourraient conduire à la réduction de la part de l'investissement des parcs financée par de la dette bancaire et à la dégradation des conditions de financement bancaire.

L'adoption par l'Union européenne, en avril 2014, de nouvelles lignes directrices en matière de soutien public à l'énergie a pour but d'aider les États membres à atteindre leurs objectifs liés au climat. Dans son Paquet Énergie-Climat 2030 conclu en octobre 2014, l'Union européenne s'est notamment fixé comme objectif, pour 2030, de réduire ses émissions de gaz à effet de serre d'au moins 40 % par rapport à 1990, de porter la part des énergies renouvelables à au moins 27 % de la consommation d'énergie de l'Union européenne et d'améliorer l'efficacité énergétique d'au moins 27 %. À travers ces objectifs ambitieux, l'Union européenne affirme sa volonté de jouer le rôle de leader dans la lutte contre le changement climatique et s'engage avec ambition vers le développement d'énergies propres, inépuisables et porteuses de croissance économique.

Pour ces raisons, le Groupe est prioritairement implanté dans les États membres de l'Union européenne. Le Groupe pourrait envisager de s'implanter dans d'autres marchés offrant un fort potentiel éolien, sous réserve, entre autres, de sécurité juridique.

## 1.1.2.11 *Risque de non-respect des dispositions légales ou réglementaires en matière environnementale, de santé et de sécurité*

Le Groupe exploite des sites de production d'énergie qui pourraient être susceptibles de présenter des gênes ou des nuisances pour le voisinage, la faune, la flore et plus généralement la nature environnante (espaces naturels agricoles, forestiers, maritimes, etc.). Ces sites pourraient être la source de blessures corporelles, d'accidents industriels ou de dommages sur la santé et l'environnement. Par exemple, la pale d'une éolienne pourrait se briser et tomber au sol. Une défaillance de l'éolienne, un acte de sabotage ou de malveillance commis sur les sites de production du Groupe pourrait entraîner la survenance de dommages corporels et matériels, de pollution ou d'interruption d'activité.

En cas de survenance de tels événements, la responsabilité du Groupe pourrait se trouver engagée en réparation des dommages ou préjudices causés par ses sites de production d'énergie, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les flux de trésorerie, la situation financière, la réputation et l'image publique du Groupe.

Pour limiter ce risque, le Groupe poursuit sa démarche de qualité visant à limiter au maximum l'impact de ses activités sur l'environnement et les personnes, en conformité avec la réglementation en vigueur, qui ne cesse d'évoluer. L'ensemble des démarches entreprises par le Groupe dans ce sens est décrit au paragraphe 1.3 du présent Rapport financier annuel, page 58. Certains de ces risques, notamment les dommages, sont gérés par la souscription de garanties d'assurances, notamment les assurances de responsabilité civile.

### 1.1.2.2 Risques stratégiques liés au développement du Groupe

Les succès futurs du Groupe reposeront largement sur sa capacité à se développer, que ce soit par croissance organique ou par croissance externe. En particulier, le Groupe pourra choisir de renforcer ses positions dans les pays où il est déjà présent ou s'implanter dans de nouveaux pays, notamment des pays émergents.

La bonne mise en œuvre de telles opérations par le Groupe dépendra essentiellement des compétences, savoir-faire et expertises de ses collaborateurs. Au cours des dernières années, le Groupe a particulièrement travaillé à sa restructuration opérationnelle. Aujourd'hui, le Groupe est organisé en groupe industriel intégré, prêt à se développer à coûts de structure quasi-constants.

#### 1.1.2.2.1 Risque lié à la concurrence

Le Groupe est confronté à la concurrence d'autres acteurs du secteur éolien susceptibles de disposer de ressources financières, humaines et techniques plus importantes que celles du Groupe, ainsi que de réseaux plus développés que les siens au sein de ce secteur. La difficulté du Groupe à poursuivre son développement organique dans un environnement fortement concurrentiel pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats, les perspectives du Groupe, ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs.

À ce jour, le Groupe a choisi de concentrer son expertise sur un secteur unique : l'énergie éolienne terrestre. Son ambition est d'y atteindre les meilleurs standards. Le Groupe concentre une grande partie de ses efforts à l'amélioration continue de sa performance. Son statut d'acteur indépendant et son expertise interne confèrent au Groupe flexibilité et agilité, pour s'adapter à un environnement particulièrement changeant et exigeant.

#### 1.1.2.2.2 Risque lié aux opérations de croissance externe

Dans le cadre de sa stratégie de croissance, le Groupe pourrait effectuer des acquisitions. La mise en œuvre de cette stratégie supposerait d'abord que FUTUREN puisse trouver des opportunités de développement à un coût et à des conditions acceptables. Or, certains groupes cherchant à se développer dans le secteur des énergies renouvelables, y compris des producteurs d'électricité établis en Europe et de grands groupes internationaux, pourraient disposer de capacités financières supérieures à celles de FUTUREN, ce qui leur permettrait d'acquiescer de nouveaux projets à des prix croissants et pourrait créer une bulle spéculative. Ceci serait susceptible de freiner le développement du Groupe par croissance externe.

De plus, toute opération de croissance externe pourrait comporter certains risques liés à l'intégration des activités et des personnels transférés, l'incapacité de mettre en œuvre les synergies escomptées, la difficulté à maintenir des standards uniformes, la découverte de passifs ou de coûts inattendus ou l'accroissement de l'endettement du Groupe.

L'ensemble de ces risques, s'ils étaient avérés, pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, le résultat d'exploitation ou la situation financière du Groupe, ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs. De plus, certains de ces investissements ou acquisitions pourraient être rémunérés en actions, ce qui pourrait avoir un effet dilutif pour les porteurs actuels de titres, notamment les actionnaires.

Le Groupe, organisé en groupe intégré, est une plate-forme industrielle performante. Son organisation transversale lui permet d'être prêt à absorber des capacités installées ou prêtes à l'être, à coûts de structure quasi-constants.

Par ailleurs, les opportunités d'acquisitions significatives font l'objet d'une revue par le Conseil d'administration.

#### 1.1.2.2.3 Risque lié au développement dans les marchés émergents

Les exploitations actuelles du Groupe sont concentrées en Allemagne, en France et en Italie, pays fortement réglementés. Le Groupe prépare un développement ambitieux au Maroc et pourrait envisager de s'implanter dans d'autres marchés, notamment des marchés émergents. Les économies émergentes sont généralement plus dynamiques et soumises à une plus grande volatilité que les économies plus développées. Le succès du Groupe dans ces pays dépend en partie de sa capacité à s'adapter à leurs changements économiques, culturels, sociaux, légaux et politiques rapides. Si le Groupe n'est pas en mesure de gérer les risques associés à cette expansion, son activité, sa situation financière et son chiffre d'affaires pourraient être significativement affectés.

# 1. RAPPORT DE GESTION

Dans le cadre de ses opérations actuelles, le Groupe a su gérer son exposition aux risques au Maroc. Afin d'y accroître sa présence, le Groupe développe actuellement un projet de 300 MW, conjointement avec l'opérateur national, l'Office National de l'Électricité et de l'Eau potable.

Enfin, pour ses éventuels développements dans de nouveaux pays, le Groupe privilégiera les critères de stabilité, de croissance et de sécurité juridique.

## 1.1.2.3 Risques financiers

Le métier de producteur d'électricité d'origine éolienne se caractérise par une forte intensité capitalistique. Pour assurer son développement, le Groupe a donc recours de manière significative à l'endettement.

Afin de limiter les risques liés à son endettement, le Groupe a essentiellement recours à des financements bancaires sans recours ou avec recours limité sur la société-mère, structure ses financements de projets de façon à ce que les flux de trésorerie de chaque projet soient suffisants pour servir la dette, met en œuvre une politique de couverture des risques de taux par le biais de contrats de *swap* et mène une politique active de gestion de sa dette existante.

En application de la norme IFRS 7, les risques de marché sont présentés dans l'annexe aux états financiers consolidés au paragraphe 2.1.6, note 6.4 du présent Rapport financier annuel, page 118. Il est précisé que le Groupe n'est exposé à aucun risque sur actions ou sur matières premières, qu'il n'estime pas être exposé à un risque de crédit significatif (cf. paragraphe 2.1.6, note 6.4.1 du présent Rapport financier annuel, page 118) et qu'il n'est que très faiblement exposé à un risque de change (cf. paragraphe 2.1.6, note 6.4.3 du présent Rapport financier annuel, page 119).

### 1.1.2.3.1 Risque lié à l'endettement du Groupe

Au 31 décembre 2015, l'endettement financier net consolidé atteint 142,9 millions d'euros, comparé à 326,1 millions d'euros au 31 décembre 2014, représentant une baisse de 183,2 millions d'euros sur l'année. La déconsolidation de Breeze Two Energy au cours de l'exercice 2015 a entraîné une réduction de la dette nette de 183,3 millions d'euros. Le paragraphe 2.1.6, note 6 du présent Rapport financier annuel, page 110 détaille les passifs financiers et la trésorerie du Groupe. Le paragraphe 2.1.6, note 13 du présent Rapport financier annuel, page 120 détaille les engagements hors bilan.

Le niveau d'endettement important du Groupe, ainsi que la charge représentée par les frais financiers dus au titre de cet endettement, sont susceptibles de réduire la flexibilité financière du Groupe et d'avoir notamment les conséquences significatives suivantes :

- l'obligation imposée au Groupe de consacrer une part significative de ses flux de trésorerie au service de sa dette ;
- la limitation de la capacité du Groupe, à long terme, d'obtenir un financement complémentaire pour financer ses besoins en fonds de roulement, ses investissements, ses acquisitions ou sa capacité à refinancer l'endettement existant ;
- l'augmentation de la vulnérabilité du Groupe face à des conditions générales économiques défavorables ;
- la mobilisation des actifs du Groupe à titre de garantie ; et
- l'augmentation du coût du service de la dette du Groupe dans l'éventualité où les engagements financiers seraient renégociés.

Les conséquences ci-dessus et d'autres facteurs pourraient avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière et les résultats du Groupe.

### 1.1.2.3.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations financières à temps ou dans des conditions normales, grâce à ses ressources financières.

Les dettes financières du Groupe comprennent essentiellement un emprunt obligataire convertible et des financements de projets liés à ses parcs en exploitation pour compte propre.

La dette financière du Groupe est détaillée par échéance au paragraphe 2.1.6, note 6.1.2 du présent Rapport financier annuel, page 111. La trésorerie du Groupe est également détaillée au paragraphe 2.1.6, note 6.2 du présent Rapport financier annuel, page 116.

Si l'emprunt obligataire convertible est un emprunt *corporate* dont le remboursement incombe directement à FUTUREN SA, les financements de projets conclus sont sans recours ou avec recours limité contre FUTUREN SA. En effet :



- chaque financement de projet est directement contracté par la société support de projet (« SSP ») qui détient les actifs du parc objet du financement ; la SSP est le débiteur du financement et assure les remboursements des échéances grâce aux flux dégagés par l'exploitation du parc ; et
- les financements de projets sont conçus pour ne pas dépasser la période de garantie des tarifs de rachat d'électricité ou d'émission de certificats verts dont bénéficient les parcs éoliens selon les cadres réglementaires nationaux.

Ainsi, le risque de liquidité auquel est exposé le Groupe correspond, principalement, aux engagements de remboursement de sa dette obligataire convertible, qui n'est adossée à aucun actif, et au financement de ses besoins futurs, incluant le développement de projets éoliens et les besoins généraux du Groupe.

Pour faire face à ses besoins courants, le Groupe a mis en place un modèle économique flexible, qui lui permet d'équilibrer sa trésorerie par des ventes ponctuelles de projets et parcs éoliens, notamment à son véhicule d'investissement créé en 2011.

Depuis le 9 décembre 2014, suite au plan de restructuration mis en œuvre par la Société, l'emprunt obligataire convertible est soumis à de nouveaux termes, présentés au paragraphe 1.1.1.3.2 du présent Rapport financier annuel, page 13. En particulier, la faculté de rachat anticipé au gré des titulaires d'OCEANes au 1<sup>er</sup> janvier 2015 a été supprimée et le remboursement du montant résiduel de la dette obligataire a été étalé en quatre échéances, réparties sur cinq ans, incluant une faculté de rachat anticipé au gré des titulaires d'OCEANes au 1<sup>er</sup> janvier 2020, à un prix de 1,946 euro.

### 1.1.2.3.3 Risque lié à l'obtention de financements

Dans le contexte économique actuel et compte tenu des critères de développement que le Groupe s'impose, le Groupe ne rencontre pas de difficultés pour obtenir les financements nécessaires pour ses projets éoliens en France, au Maroc et en Allemagne. En Italie, le contexte reste difficile, l'incertitude politique se répercutant sur les conditions de financement.

Toute détérioration de l'environnement économique et financier pourrait rendre plus difficile l'accès aux financements de projets et avoir des conséquences défavorables sur les conditions des financements de projets. Le Groupe ne peut garantir qu'il sera en mesure de lever les financements nécessaires à son développement et lui permettant de faire face à ses engagements. Les éventuelles difficultés dans l'obtention des financements ou la détérioration des conditions de financements pourraient contraindre le Groupe à poursuivre ses investissements par financement sur fonds propres, à suspendre ou interrompre le développement ou la construction de ses projets ou les céder à des tiers. Ceci pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats d'exploitation du Groupe.

Pour réduire son exposition à ce risque, le Groupe a créé un véhicule de co-investissement qui lui permet de poursuivre son développement avec un apport en fonds propres allégé et en limitant la dégradation des conditions de crédit. De plus, le Groupe met en concurrence différents établissements de crédit pour la mise en place de ses financements bancaires.

### 1.1.2.3.4 Risque lié aux conditions des financements existants

Certains engagements financiers inclus dans les financements de projets du Groupe nécessitent que le Groupe respecte certains ratios financiers liés, entre autres, au levier et à la couverture du service de la dette (*covenants*) de chaque société support de projet ou groupe de sociétés. À défaut de se conformer à ces *covenants* et sans l'obtention de renonciations de la part des prêteurs, le Groupe pourrait se trouver dans l'obligation de rembourser de manière anticipée les financements correspondants. De plus, des dispositions applicables en cas de défaut croisé (*cross default*) seraient susceptibles d'amplifier les répercussions d'une défaillance sur la dette du Groupe.

Le Groupe ne peut garantir qu'il puisse, s'il ne respecte pas ses engagements financiers, renégocier ou obtenir des renonciations pour ces manquements. L'exigibilité anticipée des financements octroyés au Groupe aurait un effet défavorable significatif sur la liquidité, la situation financière et les résultats du Groupe.

Au 31 décembre 2015, le Groupe respecte l'ensemble des *covenants* inclus dans les financements de projet des parcs éoliens sur lesquels il détient le contrôle exclusif. À la date de publication du présent Rapport financier annuel, la société Aerochetto, détenant le parc éolien de Giunchetto, est en discussion avec son prêteur concernant l'évaluation des *covenants* liés à son financement bancaire. La centrale concernée est mise en équivalence dans les comptes au 31 décembre 2015.

À la date de publication du présent Rapport financier annuel, aucun prêteur n'a notifié l'exigibilité anticipée d'une quelconque dette de financement de projets suite à la revue des *covenants* au 31 décembre 2015.

Ces ratios financiers sont calculés par le Groupe et font l'objet d'une attestation de la part des Commissaires aux comptes lorsque cela est requis par la documentation financière. Le Groupe a pour politique de contrôler en permanence le respect de ces *covenants*.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.1.2.3.5 Risque de taux

Le financement des projets éoliens du Groupe implique un recours important à l'endettement à taux fixe ou variable. Une hausse significative des taux d'intérêt serait susceptible d'entraîner une augmentation des frais financiers dus au titre de la dette existante soumise à taux variables et une dégradation des conditions de financement pour les projets du portefeuille non encore financés.

De tels risques, s'ils étaient avérés, pourraient avoir un impact sur la rentabilité des projets futurs du Groupe et/ou le développement de son portefeuille éolien.

Afin de limiter le risque de taux pour les contrats de prêts en cours, le Groupe met en œuvre une politique de couverture des risques de taux avec des contrats d'échanges de conditions d'intérêt (*swaps* de taux). D'un point de vue économique, la mise en place de ces *swaps* de taux permet de convertir des emprunts à taux variable en emprunts à taux fixe et de se prémunir contre une fluctuation du montant des intérêts à acquitter.

Au 31 décembre 2015, le Groupe avait un endettement de 231,6 millions d'euros, dont 43,0 % étaient à taux variable avant prise en compte des instruments de couverture de taux et 13,6 % après prise en compte des instruments de couverture de taux. Au cours de l'exercice 2015, le Groupe a versé 6,2 millions d'euros au titre d'intérêts sur emprunts bancaires.

Le paragraphe 2.1.6, note 6.4.4 du présent Rapport financier annuel, page 119, présente la sensibilité au risque de taux.

## 1.1.2.3.6 Risque lié aux obligations garanties par des engagements hors bilan

Dans le cadre de ses activités, le Groupe consent certains engagements hors bilan pour obtenir des financements et soutenir ses filiales directes et indirectes. Les principaux engagements hors bilan sont décrits au paragraphe 2.1.6, note 13 du présent Rapport financier annuel, page 129.

En consentant des garanties pour couvrir certains engagements de ses filiales, le Groupe pourrait être contraint de rembourser les prêteurs de certains financements ou payer les sommes dues aux créanciers commerciaux (tels que les fournisseurs d'équipement) ou clients si un projet éolien ne parvenait pas à aboutir ou si une ferme éolienne devenait insolvable. Dans ce cas, les créanciers pourraient exercer la sûreté ou la garantie consentie par le Groupe et les versements correspondants effectués par le Groupe pourraient avoir un effet défavorable significatif sur sa trésorerie, sa situation financière ou ses résultats.

Afin de quantifier ce risque, le Groupe effectue un suivi régulier des sous-jacents pour lesquels les engagements hors bilan ont été consentis. À la connaissance de la Société, au cours de l'exercice 2015, aucun créancier n'a exercé de sûreté ou de garantie consentie par le Groupe.

## 1.1.2.4 Autres risques

### 1.1.2.4.1 Risque de dilution des actionnaires

Le Groupe a émis plusieurs types d'instruments financiers dont l'exercice pourrait entraîner une dilution pour les actionnaires :

	OCEANES	Actions de performance	Options de souscription d'actions	Bons de souscription d'actions
<b>En circulation au 31/12/2014</b>	<b>8 221 890</b>	<b>213 606</b>	<b>675 000</b>	<b>119 597 052</b>
Conversion, exercice ou attribution définitive au cours de l'exercice 2015	600	-	-	2 308 293
Attribution au cours de l'exercice 2015	n/a	3 925 000	-	-
Annulation au cours de l'exercice 2015	-	99 113	675 000	50 000
<b>En circulation au 31/12/2015</b>	<b>8 221 290</b>	<b>4 039 493</b>	<b>-</b>	<b>117 238 759 <sup>(2)</sup></b>
Émission maximale d'actions nouvelles pouvant avoir lieu	75 816 737 <sup>(1)</sup>	3 979 645	-	39 079 586

(1) Sur la base de l'attribution de 9,222 actions par OCEANE convertie.

(2) À échéance au 9 juin 2016. 3 BSA donnant droit à la souscription d'une action nouvelle au prix de 0,60 euro par action.

Pour plus d'informations concernant les instruments financiers donnant accès au capital de la Société, veuillez vous reporter au paragraphe 1.4.1.5 du présent Rapport financier annuel, page 82.

Le nombre d'actions maximum pouvant être créé au 31 décembre 2015 est 118 875 968 nouvelles actions. Au 31 décembre 2015, si toutes les valeurs mobilières donnant accès au capital avaient été exercées, un actionnaire détenant 1 % du capital social avant leur exercice aurait vu sa participation passer à 0,61 % du capital de FUTUREN.

#### **1.1.2.4.2 Risque lié à la fluctuation du chiffre d'affaires du Groupe**

Dans les pays où il est présent, le chiffre d'affaires du Groupe fluctue d'un exercice à l'autre notamment en fonction des parcs éoliens mis en service ou vendus, des acquisitions ou prises de contrôle intervenues sur la période et des conditions de vent.

Le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 59,1 millions d'euros en 2015 contre 60,3 millions d'euros en 2014.

Le chiffre d'affaires et le résultat du Groupe peuvent varier significativement d'un exercice à l'autre. Par conséquent, le chiffre d'affaires du Groupe pour un exercice social donné pourrait ne pas refléter nécessairement l'évolution de ses activités à plus long terme et ne pas être un indicateur pertinent de ses résultats futurs.

#### **1.1.2.4.3 Risque lié à la dépendance à l'égard de certains dirigeants et collaborateurs clés**

Les succès futurs du Groupe reposeront largement sur l'implication totale de ses principaux dirigeants. La Société s'est appuyée en particulier sur Fady Khallouf, Directeur Général et également Directeur financier de la Société, pour son développement, ainsi que pour la définition et la mise en œuvre de sa stratégie. Si la Société venait à perdre les services d'un ou de plusieurs de ses dirigeants disposant d'une grande expérience du marché sur lequel le Groupe exerce son activité, en particulier Fady Khallouf, ou si l'un ou plusieurs d'entre eux décidaient de réduire ou de mettre fin à leur implication, la Société pourrait rencontrer des difficultés pour les remplacer et ses activités pourraient s'en trouver ralenties ou sa situation financière, ses résultats ou sa capacité à réaliser ses objectifs en être affectés.

Par ailleurs, les succès futurs du Groupe dépendent également de sa capacité à retenir, à motiver ses collaborateurs clés et à attirer de nouveaux collaborateurs hautement qualifiés. Le Groupe pourrait ne pas être en mesure d'y parvenir pour maintenir sa compétitivité et sa rentabilité. Cette incapacité pourrait avoir un effet significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats de la Société, ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs.

Le Groupe développe un environnement professionnel impliquant et encourage l'attachement à ses valeurs, y compris celles portées par la Charte éthique du Groupe. La politique de ressources humaines du Groupe est décrite au paragraphe 1.3.3 du présent Rapport financier annuel, page 66.

#### **1.1.2.4.4 Risque de contentieux**

Le Groupe est exposé à un risque de contentieux avec ses clients, fournisseurs, salariés et tout tiers se prévalant d'un dommage en matière de santé, d'environnement, de sécurité ou d'exploitation, d'une nuisance, d'une négligence, ou de non-respect d'une obligation contractuelle, réglementaire ou légale, susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats du Groupe.

Dans les comptes consolidés au 31 décembre 2015, le Groupe a provisionné un montant global de 3,1 millions d'euros au titre de ces contentieux.

#### **1.1.2.4.5 Risque lié à l'application du référentiel comptable IFRS**

La Société applique les normes IFRS, dont notamment la norme IAS 36, qui prévoient de tester et/ou de valoriser certains actifs du Groupe à leur valeur recouvrable en fonction d'hypothèses de rentabilité.

La détermination de ces valorisations fait intervenir des éléments d'appréciation partiellement subjectifs et complexes qui peuvent avoir une influence significative à la hausse ou à la baisse sur le résultat et sur la présentation des actifs au bilan.

Ces appréciations font l'objet d'un contrôle de la part du Comité d'audit, du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes. Néanmoins, aucune garantie ne peut être donnée sur la réalisation de toutes les hypothèses de rentabilité retenues.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.1.2.4.6 Risque lié à l'ancien management de la filiale italienne

Au cours de l'exercice 2012, la Société a pris connaissance de faits qualifiables de fautes de gestion imputables à l'ancien *Amministratore Delegato* de la filiale Maestrane Green Energy qui découleraient de l'existence de conflits entre les obligations de ce dernier en qualité de mandataire social et ses intérêts privés. Ces faits pourraient avoir un effet défavorable significatif sur la trésorerie, la situation financière et les résultats du Groupe. À la suite de ces découvertes, la Société a décidé de se séparer de ce dirigeant en juin 2012.

La Société a, par ailleurs, pris toutes les mesures utiles aux fins de remédier aux conséquences de ces fautes de gestion, mais elle ne peut garantir que d'autres faits pouvant impacter négativement les activités de sa filiale en Italie et liés à cette ancienne gestion ne soient découverts dans le futur.

## 1.1.2.5 Risques couverts par des assurances

Le Groupe couvre les principaux risques liés à ses activités éoliennes et susceptibles d'être assurés, sous réserve des franchises ou exclusions usuelles imposées par le marché, par des assurances adéquates souscrites auprès d'assureurs de premier rang. À ce titre, le Groupe a acquitté, au titre de l'exercice 2015, une somme de 1,7 million d'euros de primes d'assurances et honoraires de courtage, comparativement à 2,3 millions d'euros en 2014.

Le Groupe a souscrit une assurance responsabilité civile professionnelle qui couvre la Société et sa filiale THEOLIA France contre les conséquences pécuniaires résultant de dommages corporels, matériels ou immatériels, encourues au titre de leur responsabilité civile dans le cadre de leurs activités. Cette garantie s'exerce notamment en cas de dommages causés à autrui du fait des sociétés couvertes par le contrat d'assurance ou du fait des personnes dont elles doivent répondre ou des choses dont elles ont la garde. Les autres filiales (hors France) du pôle éolien ont souscrit à des polices d'assurance locales similaires.

Le Groupe conserve des polices d'assurances au bénéfice de ses parcs éoliens pendant leur phase de construction d'une part, et pendant leur phase d'exploitation d'autre part.

Ainsi, le Groupe souscrit lors de la phase de construction de ses projets éoliens les assurances suivantes :

- une police d'assurance couvrant les divers risques de chantier dits « Tous risques chantier » : pour la période de construction jusqu'à la mise en service des ouvrages, cette assurance garantit le maître d'ouvrage et les organismes de financement, le cas échéant, et couvre les dommages matériels, y compris l'incendie, le bris de machines, l'explosion de l'ouvrage (matériel et génie civil), le vol et les pertes d'exploitation anticipées ;
- dans certains cas, le Groupe choisit de souscrire également une assurance « Transport » prévoyant la couverture des dommages matériels des biens transportés (et des pertes financières y afférentes) qui constituent des transports « stratégiques » ; et
- une assurance « Responsabilité civile du maître d'ouvrage » couvrant le maître d'ouvrage contre les conséquences pécuniaires de sa responsabilité civile pouvant lui incomber au titre de l'opération de construction.

Le Groupe souscrit également des assurances activées dès la mise en service des fermes. Elles couvrent le bris de machines d'origine accidentelle, les dommages par incendie, foudre, explosion, chute d'aéronefs ou vol, et les pertes d'exploitation consécutives aux dommages garantis, ainsi que les conséquences pécuniaires encourues par l'exploitant au titre de sa responsabilité civile.

Le Groupe est également protégé par les garanties contractuelles souscrites par ses sous-traitants couvrant les désordres et dommages dont ils sont responsables.

Par ailleurs, le Groupe est protégé par les garanties contractuelles données par les fournisseurs d'éoliennes, couvrant le préjudice subi en cas de fonctionnement défectueux de ces turbines (y compris notamment les pertes d'exploitation liées au dysfonctionnement des équipements ainsi qu'aux coûts de remplacement des pièces défectueuses).

Néanmoins, ces assurances peuvent être soumises à des franchises importantes et aucune garantie ne peut être donnée quant au fait que les polices d'assurance du Groupe sont ou seront suffisantes pour couvrir d'éventuelles pertes résultant de certains événements. Au surplus, les polices d'assurance du Groupe sont soumises à des révisions annuelles par les assureurs et le Groupe pourrait ne pas être en mesure de les maintenir ou, du moins, de les maintenir à un coût acceptable.

De même, les garanties contractuelles souscrites par les sous-traitants et fournisseurs peuvent s'avérer insuffisantes, difficiles à mettre en œuvre, voire inefficaces, si le cocontractant refuse ou n'est pas en mesure de les honorer. Si le Groupe devait subir un dommage important partiellement ou non-assuré ou couvert par des garanties contractuelles, les coûts correspondants pourraient avoir un effet défavorable significatif sur ses flux de trésorerie, sa situation financière ou ses résultats.

### 1.1.3 ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE EN 2015

#### 1.1.3.1 Commentaires sur les résultats de la société-mère

Les comptes sociaux de FUTUREN SA ont été arrêtés par le Conseil d'administration dans sa réunion du 15 mars 2016.

##### 1.1.3.1.1 Compte de résultat

Le tableau ci-après présente des extraits des comptes de résultat de FUTUREN SA pour les exercices 2014 et 2015 :

Compte de résultat (informations sélectionnées) (en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre	
	2015	2014
Chiffre d'affaires	5 982	6 064
Résultat d'exploitation	(249)	1 434
Résultat financier	9 668	7 409
Résultat exceptionnel	(4 057)	(15 190)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>5 833</b>	<b>(6 770)</b>

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de FUTUREN SA est essentiellement composé de refacturations de frais de Groupe aux filiales.

En 2015, le chiffre d'affaires s'élève à 6,0 millions d'euros, stable par rapport à 2014.

#### Résultat d'exploitation

Les charges d'exploitation enregistrées en 2015 comprennent essentiellement les dépenses de fonctionnement, les charges de personnel courantes, ainsi que, dans une moindre mesure, une dépréciation de turbines stockées.

Au final, le résultat d'exploitation est une perte de 0,2 million d'euros pour l'exercice 2015, contre un bénéfice de 1,4 million d'euros en 2014. Le résultat d'exploitation enregistré en 2014 intégrait notamment une reprise de dépréciations suite à la mise au rebut d'un projet non-éolien ancien pour 3,8 millions d'euros, ainsi qu'une dépréciation de turbines stockées pour 2,0 millions d'euros.

#### Résultat financier

Le résultat financier de l'exercice 2015 est un bénéfice de 9,7 millions d'euros, contre un bénéfice de 7,4 millions d'euros en 2014. Il se décompose principalement comme suit pour l'exercice 2015 (en millions d'euros) :

- intérêts rémunérant des avances accordées aux filiales (créances et prêts) et dividendes reçus + 4,7
- reprises nettes sur dépréciations d'actifs financiers + 15,3
- abandon de créances liées à la filiale brésilienne liquidée (4,2)
- intérêts liés à l'emprunt obligataire convertible (3,8)
- Impact de la sortie de Breeze Two Energy (2,2)

Chaque année, la Société effectue des tests de valeur sur ses actifs financiers, afin de s'assurer notamment que les titres et créances détenus sont correctement évalués. En 2015, ces tests de valeur ont dégagé une reprise nette sur créances d'un montant cumulé de 7,0 millions d'euros.

De plus, en 2015, la Société a liquidé sa filiale brésilienne. Le reprise de la dépréciation sur les titres et créances de cette filiale a entraîné un impact de + 8,1 millions d'euros sur le résultat financier de l'exercice.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel de l'exercice 2015 est une perte de 4,1 millions d'euros, contre une perte de 15,2 millions d'euros en 2014. Cette perte, inscrite en contrepartie de la reprise de dépréciation enregistrée en résultat financier, correspond à la sortie des titres de la filiale brésilienne liquidée.

## Résultat net

Le résultat net de l'exercice est un bénéfice de 5,8 millions d'euros, contre une perte de 6,8 millions d'euros en 2014.

L'exercice 2015 a essentiellement bénéficié de reprises nettes sur dépréciations d'actifs dans le cadre des tests de valeur annuels. À l'inverse, l'exercice 2014 avait été pénalisé par des dépréciations d'actifs pour 9,7 millions d'euros.

### 1.1.3.1.2 Bilan

#### Variation des capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 203,1 millions d'euros au 31 décembre 2015, contre 196,8 millions d'euros au 31 décembre 2014, reflétant essentiellement le bénéfice de 5,8 millions d'euros enregistré en 2015. La perte de 6,8 millions d'euros enregistrée en 2014 a été affectée au poste « Report à nouveau ».

#### Endettement financier

L'endettement financier s'élève à 98,6 millions d'euros au 31 décembre 2015, contre 99,4 millions d'euros au 31 décembre 2014, et correspond à la valeur nominale de l'emprunt obligataire convertible, augmentée des intérêts courus.

#### Dettes fournisseurs et comptes rattachés

La décomposition à la clôture des deux derniers exercices du solde des dettes par date d'échéance à l'égard des fournisseurs est répartie comme indiqué ci-dessous :

Dettes fournisseurs (en milliers d'euros)	31 décembre	
	2015	2014
Dettes fournisseurs non-échues (factures non-parvenues)	800	1 681
Total dettes fournisseurs échues	150	2 216
Dont :		
de 0 à 3 mois	127	2 191
de 3 à 6 mois	-	-
de 6 à 9 mois	-	-
de 9 à 12 mois	23	25
<b>TOTAL DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS</b>	<b>950</b>	<b>3 896</b>

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés ont significativement diminué en 2015, les frais liés à la restructuration financière réalisée en décembre 2014 n'ayant pas été réglés fin 2014, ont effectivement été payés en 2015.

#### Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes ont augmenté de 5,5 millions d'euros en 2015, essentiellement suite à (en millions d'euros) :

- des reprises nettes sur dépréciations d'actifs financiers (essentiellement en France) + 7,0
- impact de la sortie de Breeze Two Energy (2,2)

### 1.1.3.1.3 Tableau des flux de trésorerie

Le tableau ci-après présente des extraits des flux de trésorerie enregistrés par FUTUREN SA pour les périodes indiquées :

Flux de trésorerie (extraits) (en milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre	
	2015	2014
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	(3 523)	5 780
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement	5 905	9 540
Flux de trésorerie lié aux activités de financement	(4 150)	(10 389)
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(1 767)</b>	<b>4 932</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	18 135	13 203
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	16 368	18 135

#### Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles

La marge brute d'autofinancement de la Société est quasi-nulle pour l'exercice 2015. En effet, le chiffre d'affaires a globalement couvert les charges externes et les salaires.

Le paiement des fournisseurs en 2015 (correspondant essentiellement aux frais de restructuration non encore payés au 31 décembre 2014) a fait apparaître une variation négative du besoin en fonds de roulement lié à l'activité, soit une sortie de trésorerie de 3,5 millions d'euros.

Au global, les activités opérationnelles ont consommé 3,5 millions d'euros de trésorerie en 2015, alors qu'elles avaient fait apparaître un dégagement de trésorerie de 5,8 millions d'euros en 2014.

#### Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux investissements font apparaître un dégagement de trésorerie de 5,9 millions d'euros en 2015, contre 9,5 millions d'euros en 2014.

Comme en 2014, la Société a, à nouveau, reçu plus de remboursements d'avances de la part de ses filiales qu'accordé de nouvelles avances. La variation des prêts fait ainsi apparaître un dégagement de trésorerie de 5,8 millions d'euros.

#### Flux de trésorerie lié aux activités de financement

En 2015, la Société a payé 4,6 millions d'euros d'intérêts sur ses OCEANES.

Les activités de financement ont ainsi nécessité une sortie de trésorerie de 4,2 millions d'euros en 2015, contre 10,4 millions d'euros en 2014.

Au 31 décembre 2015, la trésorerie nette de la Société s'élève à 16,4 millions d'euros, contre 18,1 millions d'euros au 31 décembre 2014.

### 1.1.3.2 Tableau des résultats sur les cinq dernières années

Le tableau qui suit porte sur FUTUREN SA, à l'exclusion de ses filiales.

# 1. RAPPORT DE GESTION

Normes françaises <i>(en milliers d'euros, sauf résultat par action qui est en euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre				
	2015	2014	2013	2012	2011
Total des capitaux propres	203 063	196 761	148 351	199 736	207 040
Total du bilan	305 722	302 417	312 754	364 067	379 046
<b>Capital en fin de période</b>					
Capital social	18 605	18 528	90 853	90 840	127 591
Nombre d'actions ordinaires	186 054 106	185 279 143	64 894 862	64 885 834	127 591 147
Nombre d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote	-	-	-	-	-
<b>Nombre maximum d'actions à créer</b>					
Par attributions d'actions	3 979 645	149 524	1 833 570	1 900 000	475 000
Par conversions d'obligations	75 816 737	75 822 270	28 463 275	35 546 990	72 916 468
Par options de souscription d'actions	-	403 650	1 087 500	1 155 000	2 310 000
Par bons de souscription d'actions	39 079 586	39 889 217	67 200	167 336	2 355 504
<b>Opérations et résultats</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	5 982	6 064	(12 573)	6 368	5 431
Résultat avant impôt, participation, dotation aux amortissements et provisions	(9 567)	(10 709)	(16 643)	13 080	(5 916)
Impôt sur les bénéfices	472	(423)	(267)	(753)	(247)
Participations des salariés	-	-	-	-	-
Résultat après impôt, participation, dotation aux amortissements et provisions	5 833	(6 770)	(51 449)	(11 719)	(45 665)
Résultat distribué	-	-	-	-	-
<b>Résultat par action (non dilué)</b>					
Résultat avant impôt, participation, dotation aux amortissements et provisions	(0,05)	(0,06)	(0,26)	0,20	(0,05)
Résultat après impôt, participation, dotation aux amortissements et provisions	0,03	(0,04)	(0,79)	(0,18)	(0,36)
Dividendes distribués	-	-	-	-	-
<b>Résultat par action (dilué)</b>					
Résultat avant impôt, participation, dotation aux amortissements et provisions	(0,03)	(0,04)	(0,17)	0,13	(0,03)
Résultat après impôt, participation, dotation aux amortissements et provisions	0,02	(0,02)	(0,53)	(0,11)	(0,22)
Dividendes distribués	-	-	-	-	-
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés	20	23	21	21	23
Masse salariale	1 740	1 683	1 841	1 854	2 186
Sommes versées en avantages sociaux	912	867	1 096	947	1 052



## 1.1.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE ET PERSPECTIVES

### 1.1.4.1 Événements postérieurs à la clôture de l'exercice 2015

#### *Poursuite du développement en France*

Au cours du premier trimestre 2016, FUTUREN a activement poursuivi son développement. En particulier :

- suite à la mise en place d'un financement bancaire sans recours mi-février 2016, FUTUREN a lancé les travaux de construction du projet des Monts pour une capacité de 13 MW ; et
- concomitamment, le Groupe a obtenu l'autorisation, purgée de tout recours, d'étendre la capacité installée du parc des Monts à 48 MW, soit une autorisation d'installer 35 MW additionnels.

En dehors des événements présentés ci-dessus, il n'y a pas eu d'autre changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe survenu depuis le 31 décembre 2015.

### 1.1.4.2 Perspectives d'avenir

Depuis le succès de la restructuration financière fin 2014, sur la base d'un bilan assaini, FUTUREN a significativement accéléré son développement. Au cours de l'année 2015, le Groupe a mis en service un parc éolien de 21 MW et lancé la construction d'un parc de 18 MW.

Dès 2016, le Groupe bénéficiera des effets de cette mise en service en année pleine mais aussi de la mise en service du parc éolien de 18 MW qui sera relié au réseau au second semestre 2016.

Le principal objectif du Groupe est de renforcer ses capacités installées pour compte propre, qui s'élèvent à 343 MW au 31 décembre 2015, afin d'améliorer sa rentabilité et de créer de la valeur.

Le Groupe dispose de solides bases pour son développement organique futur, avec notamment 197 MW de projets ayant reçu toutes les autorisations nécessaires à leur installation et à leur exploitation, incluant :

- le projet de Chemin Perré, d'une capacité de 18 MW, actuellement en construction, dont la mise en service est prévue au second semestre 2016 ;
- la première tranche du projet des Monts, d'une capacité de 13 MW, actuellement en construction, dont la mise en service est estimée à fin 2016 ;
- le projet de Courant-Nachamps, d'une capacité de 21 MW, qui devrait entrer en construction fin 2016 - début 2017 pour une mise en service début 2018 ; et
- la première tranche de 100 MW du projet au Maroc ainsi que la deuxième tranche du projet des Monts, d'une capacité de 35 MW, qui seront réalisées à moyen terme.

Ces réalisations représentent une capacité additionnelle prévue de 187 MW qui permettra au Groupe d'atteindre son objectif de doubler ses capacités installées pour compte propre en France et au Maroc.

Le Groupe met en œuvre une croissance à coûts de structure constants. Chaque nouvelle mise en service d'un parc augmente sa rentabilité. La dynamique soutenue d'avancement de son portefeuille de projets indique que le Groupe est sur la bonne trajectoire pour continuer à améliorer sa profitabilité.

### 1.1.4.3 Prévisions ou estimations de bénéfice

La Société ne publie pas de prévisions ou estimations.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.2 GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

### 1.2.1 RAPPORT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Conformément aux dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce, le Président du Conseil d'administration vous rend compte dans le présent rapport (le « Rapport »), tel qu'il a été approuvé par le Conseil d'administration lors de sa séance du 15 mars 2016, du respect d'un code de gouvernement d'entreprise, de la composition et des conditions de préparation et d'organisation des travaux de votre Conseil d'administration, de l'application du principe de représentation équilibrée des femmes et des hommes en son sein, des principes et des règles arrêtés pour déterminer les rémunérations et avantages de toute nature accordés aux mandataires sociaux, des limitations que votre Conseil d'administration a apportées aux pouvoirs de la Direction générale, des modalités particulières relatives à la participation des actionnaires à l'assemblée générale et des éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique, ainsi que des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par la Société.

#### 1.2.1.1 Gouvernement d'entreprise

Nommés par les actionnaires, les administrateurs contrôlent la gestion économique et financière du Groupe et participent à la définition de la stratégie. Ils examinent et approuvent les grandes lignes d'actions retenues par la Direction générale, qui les met en œuvre.

Le Conseil d'administration rappelle qu'il mène ses travaux de manière collégiale, dans le respect de la loi, des règlements et des recommandations de l'AMF et du Code MiddleNext (tel que défini ci-dessous).

##### 1.2.1.1.1 Code de gouvernement d'entreprise

Depuis 2010, la Société se réfère volontairement, au sens de l'article L.225-37 du Code de commerce, aux principes de gouvernement d'entreprise énoncés dans le Code MiddleNext de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites (le « Code MiddleNext ») paru en décembre 2009, qui peut être consulté sur le site internet de MiddleNext ([www.middlenext.com](http://www.middlenext.com), rubrique Publications/Cahiers MiddleNext).

La Société applique les quinze recommandations dudit Code. Dans le cadre de la mise en œuvre du principe « appliquer ou expliquer » recommandé par l'AMF, un tableau récapitulatif des règles énoncées par le Code MiddleNext et leur application au sein de la Société est présenté ci-après au paragraphe 1.2.1.1.8, page 42.

Le Conseil déclare, en outre, avoir pris connaissance des points de vigilance présentés dans le Code MiddleNext.

##### 1.2.1.1.2 Règlement intérieur du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est doté d'un Règlement intérieur (le « Règlement intérieur ») dont l'objet est de compléter les règles légales, réglementaires et statutaires auxquelles cet organe social dans son ensemble et les administrateurs en particulier s'astreignent.

Adopté par le Conseil d'administration lors de sa séance du 14 avril 2006, ce Règlement intérieur, conforme à la recommandation R6 du Code MiddleNext, a depuis fait l'objet de plusieurs mises à jour par le Conseil d'administration.

Le texte intégral du Règlement intérieur actuellement en vigueur et de ses annexes peut être consulté sur le site Internet de la Société ([www.futuren-group.com](http://www.futuren-group.com), rubrique Finance/Gouvernement d'entreprise/Documentation).

##### 1.2.1.1.3 Composition du Conseil d'administration

###### **Rôle et membres**

Le Conseil d'administration est et demeure une instance collégiale qui représente collectivement l'ensemble des actionnaires et à qui s'impose l'obligation d'agir en toutes circonstances dans l'intérêt social de l'entreprise.

En exerçant ses prérogatives légales, le Conseil d'administration remplit les principales missions suivantes :

- définition de la stratégie de la Société ;
- désignation des dirigeants chargés de gérer la Société dans le cadre de cette stratégie ;
- choix du mode d'organisation ; et
- contrôle et veille de la qualité de l'information fournie aux actionnaires ainsi qu'au marché, à travers les comptes ou à l'occasion d'opérations importantes.

Le Conseil d'administration de la Société était, au 31 décembre 2015, composé comme suit :

	Mandat(s)	Date de la première nomination	Echéance du mandat en cours
Thibaut de Gaudemar	Administrateur	9 décembre 2014	AGO 2018
	Président du Comité d'Audit	9 décembre 2014	AGO 2018
Lilia Jolibois	Administrateur	1 <sup>er</sup> juin 2012	AGO 2018
Fady Khallouf	Administrateur	19 mars 2010	AGO 2016
	Directeur Général	20 mai 2010	-
Jérôme Louvet	Administrateur	19 juin 2015	AGO 2018
Michel Meeus	Administrateur	19 mars 2010	AGO 2016
	Président du Conseil d'administration	26 juillet 2010	AGO 2016

L'Assemblée générale ordinaire du 19 juin 2015 a (i) ratifié la cooptation de Thibaut de Gaudemar en qualité d'administrateur de la Société décidée par le Conseil d'administration en date du 9 décembre 2014, en remplacement de Monsieur David Fitoussi, démissionnaire, et (ii) renouvelé son mandat pour une durée de trois ans qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer en 2018 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Par ailleurs, l'Assemblée générale ordinaire du 19 juin 2015 a également (i) renouvelé le mandat de Lilia Jolibois en qualité d'administrateur de la Société, pour une durée de trois ans qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer en 2018 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017, et (ii) nommé Jérôme Louvet, en qualité de nouvel administrateur de la Société pour la même durée.

Conformément aux dispositions du Règlement intérieur et à la recommandation R7 du Code MiddleNext, Jérôme Louvet s'est vu remettre, lors de sa prise de fonction, les informations nécessaires afin d'être rapidement opérationnel sur les dossiers du Conseil d'administration.

#### **Déontologie des membres du Conseil d'administration**

L'administrateur s'engage à respecter les obligations mises à sa charge par les diverses dispositions légales, réglementaires, statutaires ou internes à la Société, et plus particulièrement les droits et obligations énoncés aux termes de son Règlement intérieur et du Code de bonne conduite relatif à la prévention des délits d'initiés adopté par le Conseil d'administration (Annexe II au Règlement intérieur).

Chaque administrateur doit s'efforcer de participer à toutes les réunions du Conseil d'administration et des comités dont il est membre, et s'assurer d'avoir obtenu toutes les informations nécessaires sur les sujets qui seront évoqués lors de ces réunions.

Enfin, chaque administrateur est tenu à une obligation de discrétion et de confidentialité, conformément à la recommandation R7 du Code MiddleNext.

#### **Conflits d'intérêts**

Conformément à la recommandation R7 du Code MiddleNext et aux dispositions du Règlement intérieur, chaque administrateur a l'obligation de faire part au Conseil d'administration, dès son entrée en séance, de toute situation de conflit d'intérêts, même potentiel, sur les sujets évoqués à l'ordre du jour et doit, dès lors, s'abstenir de participer aux délibérations correspondantes.

# 1. RAPPORT DE GESTION

À la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date du présent Rapport, de conflit d'intérêts potentiels entre les devoirs à l'égard de la Société, des membres du Conseil d'administration et du Directeur Général, et leurs intérêts privés et/ou d'autres devoirs.

## **Application du principe de représentation équilibrée des hommes et des femmes et diversité**

En application de la loi n°2011-103 du 27 janvier 2011 relative à la représentation équilibrée des femmes et des hommes au sein des conseils d'administration et de surveillance, le Conseil d'administration doit compter une proportion de femmes de 20 % en 2014 et de 40 % en 2017.

Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2012, Lilia Jolibois siège au Conseil d'administration de la Société. Le Conseil d'administration de la Société étant composé de cinq administrateurs depuis le 19 juin 2015, la représentation féminine en son sein, 20 %, demeure conforme à la loi.

De plus, la composition actuelle du Conseil d'administration réunit des administrateurs ayant chacun des expériences internationales.

## **Indépendance**

Un membre du Conseil d'administration est indépendant lorsqu'il n'entretient, avec la Société, son Groupe ou sa Direction, aucune relation susceptible de compromettre l'exercice de sa liberté de jugement.

À la date du présent Rapport, sur les cinq membres qu'accueille le Conseil d'administration, trois sont indépendants au regard des critères de la recommandation R8 du Code MiddleNext, appelés ci-après :

	Thibaut de Gaudemar	Lilia Jolibois	Fady Khallouf	Jérôme Louvet	Michel Meeus
Salarié ou mandataire social dirigeant de la Société ou d'une société de son Groupe au cours des trois années précédentes	-	-	Oui	-	Oui
Actionnaire de référence de la Société	-	-	-	-	Oui <sup>(1)</sup>
Liens familiaux avec un mandataire social ou un actionnaire de référence	-	-	-	-	-
Auditeurs dans le Groupe au cours des trois dernières années.	-	-	-	-	-
Client, fournisseur ou banquier significatif de la Société ou du Groupe pour lequel la Société ou le Groupe représente une part significative de l'activité.	-	-	-	-	-
<b>Qualification d'indépendance</b>	<b>Oui</b>	<b>Oui</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>	<b>Non</b>

(1) Actionnaire faisant partie du Concert qui détient 19,5 % du capital social et 22,3 % des droits de vote théoriques (cf. paragraphe 1.4.2.1 du présent Rapport financier annuel, page 84).

Avec trois administrateurs indépendants sur cinq, la composition du Conseil est conforme à la recommandation R8 du Code MiddleNext, qui recommande que le Conseil accueille au moins deux administrateurs indépendants. Dans ces conditions, les missions du Conseil d'administration sont accomplies avec l'indépendance et l'objectivité nécessaires.

## **Compétences des administrateurs**

Les administrateurs sont élus par l'assemblée générale des actionnaires de la Société, en raison de leurs compétences et de la contribution qu'ils peuvent apporter à l'administration de la Société, dans le respect des règles d'indépendance, d'éthique et d'intégrité qui est attendu d'eux.

Les compétences exécutives, financières et sectorielles dont disposent les administrateurs de la Société, ainsi que leurs expériences variées, sont autant d'atouts complémentaires pour la qualité des délibérations du Conseil d'administration (l'expérience professionnelle de chaque administrateur en fonction est rappelée au paragraphe 1.2.4.1 du présent Rapport financier annuel, page 55).

Conformément à la recommandation R9 du Code MiddleNext, lors de la proposition de nomination ou de ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur à l'assemblée générale des actionnaires de la Société, des informations suffisantes sur l'expérience et la compétence de l'administrateur sont communiquées aux actionnaires et la nomination/ratification de chaque administrateur fait l'objet d'une résolution distincte.

**Durée du mandat d'administrateur**

La durée statutaire du mandat d'administrateur (3 ans) est adaptée aux spécificités de la Société. De plus, l'échelonnement des mandats est organisé de manière à éviter un renouvellement en bloc des membres du Conseil d'administration, et ce conformément aux recommandations du Code MiddleNext (R10) et de l'AMF.

Échéance du mandat	AGO 2016	AGO 2017	AGO 2018
Nombre de renouvellements	2	0	3

Les dates de nominations et d'échéance des mandats, les mandats et fonctions exercés au sein du Groupe et hors du Groupe, ainsi que les principaux mandats et fonctions exercés hors du Groupe au cours des cinq dernières années par les administrateurs de la Société figurent au paragraphe 1.2.4.1 du présent Rapport financier annuel, page 55.

**Non-cumul des mandats sociaux**

Les membres du Conseil d'administration ont une obligation de diligence envers la Société et doivent consacrer le temps et l'attention nécessaire à leurs fonctions.

Il apparaît à la lecture de la liste des fonctions et mandats exercés par les membres du Conseil d'administration qui figure au paragraphe 1.2.4.1 du présent Rapport financier annuel, page 55, qu'aucun administrateur de la Société n'exerce simultanément plus de cinq mandats d'administrateur de sociétés anonymes ayant leur siège social sur le territoire français, conformément aux dispositions de l'article L.225-21 du Code de commerce. Pour le calcul du plafond global des mandats sociaux, ne sont pas pris en compte les mandats d'administrateur que le Directeur Général de la Société exerce dans les sociétés contrôlées par la Société, conformément aux dispositions de l'article L.225-94-1, al. 2 du Code de commerce.

De plus, conformément à la recommandation R7 du Code MiddleNext, les dirigeants mandataires sociaux de la Société n'exercent pas plus de trois autres mandats d'administrateur au sein de sociétés cotées françaises ou étrangères, extérieures au Groupe.

Enfin, suivant les dispositions de l'article 4.6 du Règlement intérieur, dans l'hypothèse où un administrateur se propose d'accepter un mandat en plus de ceux qu'il détient (à l'exception des mandats d'administrateur exercés dans des sociétés contrôlées non-cotées), il est tenu de porter ce fait à la connaissance du Président du Conseil d'administration avec qui il examine si cette charge nouvelle lui laisse une disponibilité suffisante pour la Société.

**Administrateurs salariés et/ou représentant les salariés**

À la clôture de l'exercice 2015, la Société n'entre pas dans le champ d'application des articles L.225-23 et L.225-27-1-I du Code de commerce et L.2322-1 du Code du travail. Elle n'est dès lors pas soumise à l'obligation de désignation d'administrateurs salariés et/ou représentant les salariés, telle que prévue par la loi n°2013-504 du 14 juin 2013 relative à la sécurisation de l'emploi.

**1.2.1.1.4 Conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'administration****Préparation des réunions du Conseil d'administration**

Conformément aux recommandations R7 et R11 du Code MiddleNext et au Règlement intérieur, les administrateurs reçoivent les informations et documents relatifs aux sujets visés à l'ordre du jour des réunions du Conseil d'administration plusieurs jours avant la date de la séance. Ils ont ainsi l'opportunité de préparer les dossiers qui seront traités lors de la réunion. Les sujets particulièrement sensibles et urgents peuvent être débattus sans distribution préalable de documents ou avec communication préalable rapprochée de la date de la séance.

Pour faciliter la participation des administrateurs aux réunions du Conseil d'administration, ces derniers peuvent assister aux séances en personne, par conférence téléphonique ou par vidéoconférence. Le Conseil d'administration privilégie toutefois la participation physique des administrateurs aux séances du Conseil d'administration afin de favoriser les débats mais recourt également à l'utilisation des télécommunications pour réunir les membres du Conseil d'administration du fait de leur éloignement géographique.

Le Conseil d'administration est présidé par Michel Meeus qui organise et dirige les travaux du Conseil d'administration et en rend compte à l'assemblée générale de la Société. Il s'assure que l'intégralité des points fixés à l'ordre du jour est examinée par le Conseil d'administration. Il veille également au bon fonctionnement des organes de la Société et s'assure en particulier que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission. Il est amené à travailler sur certains sujets importants en étroite collaboration avec le Directeur Général, à qui il apporte aide et conseils. Ses missions sont toujours de nature contributive et ne lui confèrent aucun pouvoir exécutif.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## **Activité du Conseil d'administration au cours de l'exercice 2015**

Le Conseil d'administration s'est réuni 10 fois en 2015. La fréquence des réunions du Conseil est en adéquation avec la recommandation R13 du Code MiddleNext. 50 % des réunions du Conseil d'administration ont été tenues par conférence téléphonique.

Le taux de présence des administrateurs s'élève à 100 % au cours de l'exercice 2015 ; à chacune de ses séances, le Conseil d'administration a réuni l'ensemble des administrateurs, ce qui souligne une très forte mobilisation et l'implication de chacun des administrateurs dans le cadre de leur mission, conformément à la recommandation R7 du Code MiddleNext.

Au cours de l'exercice 2015, le Conseil d'administration a notamment abordé les sujets suivants :

- *Gouvernance*
  - approbation des conventions et engagements réglementés au sens de l'article L.225-38 du Code de commerce ;
  - politique de jetons de présence et répartition ;
  - évaluation de la performance du Conseil d'administration ;
  - plan d'attribution gratuite d'actions de performance en faveur des salariés et/ou des mandataires sociaux de la Société et/ou des sociétés de son Groupe ;
  - évaluation de la rémunération variable du Directeur Général au titre de l'exercice 2014 ;
- *Résultats de la Société*
  - approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 et des rapports y afférents, des comptes semestriels consolidés et du Rapport financier semestriel au 30 juin 2015 ;
  - revue et approbation des communiqués de presse portant sur les comptes annuels et semestriels ;
  - proposition d'affectation du résultat ;
- *Gestion financière de la Société*
  - autorisation d'accorder des cautions, avals et garanties ;
  - constatation des augmentations de capital intervenues après conversion d'obligations et exercice de BSA ;
- *Stratégie et développement*
  - exercice du droit de sortie de Breeze Two Energy ;
  - changement de nom du Groupe, changement de la dénomination sociale de la Société et transfert de son siège social ;
- *Préparation de l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 19 juin 2015*
  - convocation de l'Assemblée générale (projets d'ordre du jour et de résolutions) ;
  - établissement des rapports à l'Assemblée générale (rapport de gestion, rapport du Président du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, les procédures de contrôle interne et la gestion des risques, rapport du Conseil d'administration sur le texte des projets de résolutions proposées au vote de l'Assemblée générale) ; et
  - examen des questions écrites adressées par un actionnaire dans le cadre de l'Assemblée générale ;
- *Préparation de l'Assemblée générale extraordinaire du 28 octobre 2015*
  - convocation de l'Assemblée générale (projets d'ordre du jour et de résolutions) ;
  - établissement du rapport sur le texte des projets de résolutions proposées au vote de l'Assemblée générale.

## **Évaluation du fonctionnement du Conseil d'administration**

Conformément à la recommandation R15 du Code MiddleNext, le Conseil d'administration procède à intervalles réguliers à une évaluation de son propre fonctionnement et de la préparation de ses travaux.

En particulier, à l'occasion de chaque mouvement au sein du Conseil d'administration, les administrateurs en fonction débattent sur le fonctionnement et l'organisation des travaux du Conseil, identifient les axes d'amélioration, définissent le profil du futur administrateur le plus à même de compléter leurs propres compétences, dans l'optique d'améliorer le processus de prise de décision.

La proposition de nomination d'un nouvel administrateur à l'Assemblée générale du 19 juin 2015 a été l'occasion de tels débats.

Avec sa nouvelle configuration, le Conseil d'administration souhaite mettre en place une évaluation de son fonctionnement et de la préparation de ses travaux plus formalisée à compter de 2016.

### **Présence des administrateurs aux assemblées générales**

Le Règlement intérieur, dans son article 4.6, invite chaque membre du Conseil d'administration à assister, dans la mesure du possible à toutes les assemblées générales d'actionnaires.

Au cours de l'exercice clos, tous les membres du Conseil d'administration en fonction ont participé à l'Assemblée générale du 19 juin 2015 qui a statué sur les comptes consolidés et sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2014, conformément à la recommandation R7 du Code MiddleNext. Exceptionnellement, seuls deux administrateurs sur les cinq qu'accueille le Conseil d'administration, ont assisté à l'Assemblée générale extraordinaire du 28 octobre 2015 qui a, notamment, statué sur le changement de dénomination sociale et le transfert du siège social de la Société.

### **Missions et travaux du Comité d'audit**

La Société dispose, depuis 2006, d'un Comité d'audit. Son organisation demeure conforme à la recommandation R12 du Code MiddleNext.

À la date du présent Rapport, le Comité d'audit est composé de :

- Thibaut de Gaudemar, Président du Comité depuis le 9 décembre 2014 ; et
- Lilia Jolibois, membre du Comité depuis le 1<sup>er</sup> juin 2012.

Chacun des membres du Comité d'audit est un administrateur indépendant, disposant des compétences comptables et financières nécessaires à sa mission. Pour plus de détails sur les compétences des membres du Comité d'audit, veuillez vous reporter au paragraphe 1.2.4.1 du présent Rapport financier annuel, page 55.

#### Missions principales

Le Comité d'audit assiste le Conseil d'administration pour veiller à l'exactitude et à la sincérité des comptes sociaux et consolidés du Groupe, à la qualité du contrôle interne, à l'information délivrée aux actionnaires et au marché.

Les principales missions du Comité d'audit sont les suivantes :

- assurer le suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques ;
- procéder à l'examen régulier, avec la Direction générale, des principaux risques encourus par le Groupe ;
- piloter la sélection et le renouvellement des Commissaires aux comptes, formuler un avis sur le montant des honoraires sollicités par ces derniers et soumettre au Conseil d'administration les résultats de ses travaux ;
- s'assurer que les missions annexes des Commissaires aux comptes ne sont pas de nature à affecter leur indépendance ;
- examiner le programme des travaux des Commissaires aux comptes, leurs conclusions et leurs recommandations ;
- s'assurer de la pertinence et de la permanence des méthodes comptables adoptées pour l'établissement des comptes sociaux et consolidés, examiner et apprécier le périmètre de consolidation ; et
- examiner, avant leur présentation au Conseil d'administration, les comptes sociaux et consolidés.

Le Comité d'audit détermine le calendrier de ses réunions. Toutefois, le Comité peut se réunir à la demande de son Président, de deux de ses membres ou du Président du Conseil d'administration.

#### Travaux réalisés par le Comité d'audit en 2015

Le Comité d'audit s'est réuni 2 fois en 2015. Les Commissaires aux comptes ont assisté à chacune des réunions.

Les documents comptables et financiers nécessaires, notamment dans le cadre de l'arrêté des comptes annuels et de l'examen des comptes semestriels, lui ont été communiqués préalablement aux séances concernées.

Au cours de l'exercice, le Comité d'audit est intervenu principalement sur les sujets suivants :

- la revue des comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 et des rapports y afférents, et
- la revue des comptes semestriels consolidés et du Rapport financier semestriel au 30 juin 2015.

Le Président du Comité d'audit a rendu compte de chacune des réunions du Comité au Conseil d'administration.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## Perspectives 2016

Le Comité d'audit continuera à se consacrer en 2016 à :

- la revue des risques et des enjeux de l'activité en Italie ;
- les modalités d'optimisation des financements des activités ; et
- le suivi des évolutions et contraintes réglementaires du secteur éolien.

### **1.2.1.1.5 Principes de rémunération des mandataires sociaux**

Les rémunérations des mandataires sociaux sont fixées par le Conseil d'administration.

Conformément à la recommandation R2 du Code MiddleNext, le montant des rémunérations et indemnités perçues par les dirigeants mandataires sociaux de la Société est présenté au paragraphe 1.2.3.1 du présent Rapport financier annuel, page 49, de manière exhaustive, motivée, cohérente, lisible et transparente. Par ailleurs, les rémunérations versées aux mandataires sociaux non-dirigeants sont présentées au paragraphe 1.2.3.2 du présent Rapport financier annuel, page 53.

#### **Jetons de présence**

L'Assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2012 a décidé de fixer à 250 000 euros le montant global annuel des jetons de présence alloués aux membres du Conseil d'administration pour l'exercice 2012 et les exercices ultérieurs, et ce jusqu'à nouvelle décision de l'assemblée générale.

La répartition des jetons de présence entre les membres du Conseil d'administration est effectuée en fonction de la présence effective des administrateurs aux séances mais également de leur travail au sein du Comité d'audit et de leur implication, conformément à la recommandation R14 du Code MiddleNext.

Au titre de l'exercice 2015, le montant global brut des jetons de présence distribués s'élève à 155 250 euros, soit 62 % de l'enveloppe globale de 250 000 euros.

Le Conseil d'administration a reconfirmé, lors de sa séance du 31 mars 2015, la répartition des jetons de présence au titre de l'exercice 2015, de la manière suivante :

- 30 000 euros (base annuelle) à chaque administrateur non-exécutif au titre de ses fonctions d'administrateur (ramené à 22 500 euros en cas de taux de présence aux séances du Conseil inférieur à 75 %) ;
- 15 000 euros au Président du Comité d'audit ; et
- 11 250 euros à chaque membre du Comité d'audit (ramené à 8 500 euros en cas de taux de présence aux réunions du Comité inférieur à 75 %).

Par ailleurs, le Conseil d'administration a confirmé, le même jour, l'attribution au profit du Président du Conseil d'administration, au titre de l'exercice 2015, d'un montant supplémentaire de jetons de présence de 24 000 euros sur la base du travail attendu dans l'organisation et la préparation des travaux du Conseil d'administration tout au long de l'exercice 2015. Il est précisé que le Président du Conseil d'administration n'a pas pris part au vote de cette décision.

Il est rappelé que Fady Khallouf ne perçoit aucun jeton de présence au titre de son mandat d'administrateur de la Société.

#### **Rémunération des dirigeants mandataires sociaux de la Société**

La rémunération du Président du Conseil d'administration n'inclut que des jetons de présence.

Le Directeur Général perçoit, quant à lui, une rémunération fixe et une rémunération variable déterminée sur la base de la réalisation d'objectifs définis par le Conseil d'administration, dans le respect de la recommandation R2 du Code MiddleNext, dont le détail est présenté au paragraphe 1.2.3.1.2 du présent Rapport financier annuel, page 50.

Par ailleurs, le Directeur Général dispose d'un régime de retraite supplémentaire. Le détail des prestations est présenté au paragraphe 1.2.3.1.2 du présent Rapport financier annuel, page 50. Cette pratique est conforme à la recommandation R4 du Code MiddleNext.

En outre, le Directeur Général bénéficie également d'une clause de non-concurrence décrite au paragraphe 1.2.3.1.4 du présent Rapport financier annuel, page 53. Cette pratique est conforme à la recommandation R3 du Code MiddleNext dans la mesure où, en cas de démission, le versement de l'indemnité est à la discrétion de la Société.



Aucune attribution d'options de souscription d'actions ou d'actions de performance n'est prévue en cas de départ des mandataires sociaux, en adéquation avec la recommandation R5 du Code MiddleNext.

Sur la base de l'autorisation consentie par l'Assemblée générale des actionnaires du 28 octobre 2015 en sa troisième résolution, le Conseil d'administration du 2 novembre 2015 a attribué gratuitement des actions au Directeur Général. Cette attribution est conforme à la recommandation R5 du Code MiddleNext.

Le détail des actions attribuées gratuitement au Directeur Général est présenté ci-après au paragraphe 1.2.3.1.3, page 51.

#### ***Non-cumul d'un mandat social et d'un contrat de travail***

Ni Fady Khallouf ni Michel Meeus n'étaient salariés au sein du Groupe lors leur nomination aux fonctions respectives de Directeur Général et de Président du Conseil d'administration de la Société. Dès lors, ils ne cumulent pas leur mandat social avec un contrat de travail, ce en conformité avec les dispositions réglementaires en vigueur et la recommandation R1 du Code MiddleNext.

#### ***Convention de prestation de services***

À la connaissance de la Société, il n'existe aucune convention de prestation de services liant les membres du Conseil d'administration à la Société ou à l'une quelconque de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat.

### ***1.2.1.1.6 Organisation et fonctionnement de la Direction générale***

#### ***Dissociation des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général***

Le Conseil d'administration a opté pour la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général afin de se conformer aux meilleures pratiques en termes de gouvernance, d'assurer l'équilibre des pouvoirs au sein du Conseil d'administration et d'éviter d'éventuelles situations de conflits d'intérêts.

La liste des mandats et fonctions actuellement exercés au sein du Groupe et hors du Groupe, ainsi que les principaux mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années, par le Directeur Général et le Président du Conseil d'administration actuellement en fonction, figurent au paragraphe 1.2.4.1 du présent Rapport financier annuel, page 55.

#### ***Limitations des pouvoirs de la Direction générale***

Les pouvoirs de la Direction générale sont encadrés par une délégation de pouvoirs annexée au Règlement intérieur (Annexe I). Cette délégation de pouvoirs prévoit l'autorisation préalable du Conseil d'administration pour toute décision notamment relative à :

- la définition du budget annuel et de la stratégie ;
- tout engagement de dépense ou tout engagement contractuel non-approuvé dans le budget annuel et/ou excédant 15 % du montant approuvé dans le budget annuel ;
- toute décision d'acquisition et de cession non-approuvée dans le budget annuel ;
- toute décision de développement sur des nouveaux territoires géographiques ;
- tout engagement de caution, aval et garantie ; et
- toute assignation ou transaction portant sur un litige d'un montant supérieur à 1 million d'euros.

Lors de sa réunion du 31 mars 2015, le Conseil d'administration de la Société a accordé, pour une durée d'un an à compter du même jour, une autorisation générale au Directeur Général, à l'effet de consentir au nom et pour le compte de la Société, des cautions, avals et garanties visés par l'article L.225-35 alinéa 4 du Code de commerce, pour un montant global fixé à 10 millions d'euros. Cette autorisation prendra fin le 30 mars 2016.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.2.1.1.7 Autres éléments visés à l'article L.225-37 du Code de commerce

### Modalités de participation des actionnaires aux assemblées générales

Tout actionnaire, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, a le droit de participer aux assemblées générales :

- en y assistant personnellement ;
- en votant par correspondance ;
- en donnant une procuration au Président, à un autre actionnaire, à son conjoint, au partenaire avec lequel il a conclu un pacte civil de solidarité ou à toute autre personne physique ou morale de son choix dans les conditions prévues à l'article L.225-106 I du Code de commerce ; ou
- en adressant une procuration à la Société sans indication de mandataire. Il est précisé que pour toute procuration donnée par un actionnaire sans indication de mandataire, le Président de l'assemblée émettra un vote favorable à l'adoption des projets de résolutions présentés ou agréés par le Conseil d'administration et un vote défavorable à l'adoption de tous les autres projets de résolutions.

Pour participer à l'assemblée, les actionnaires doivent justifier de leur qualité par l'inscription en compte des titres à leur nom ou au nom de l'intermédiaire inscrit régulièrement pour leur compte au deuxième jour ouvré précédant l'assemblée, à zéro heure, heure de Paris (ci-après « J-2 »), soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par leurs intermédiaires habilités.

Pour les actionnaires au nominatif, l'inscription des titres à J-2 dans les comptes de titres nominatifs est suffisante pour leur permettre de participer à l'assemblée.

Pour les actionnaires au porteur, les intermédiaires habilités qui tiennent les comptes de titres au porteur doivent justifier directement de la qualité d'actionnaire de leurs clients auprès du centralisateur de l'assemblée par la production d'une attestation de participation qu'ils annexent au formulaire unique de vote à distance (ou par procuration) ou à la demande de carte d'admission établie au nom de l'actionnaire ou pour le compte de l'actionnaire représenté par l'intermédiaire inscrit.

### Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique

En application de l'article L.225-37 du Code de commerce, les éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique sont exposés et expliqués conformément aux dispositions de l'article L.225-100-3 du Code de commerce au paragraphe 1.4.2.2.1 du présent Rapport financier annuel, page 87.

## 1.2.1.1.8 Application des recommandations du Code de gouvernement d'entreprise MiddleNext

	Recommandations	Conformité	§
R1	Cumul contrat de travail et mandat social	Oui	1.2.1.1.5
R2	Définition et transparence de la rémunération des dirigeants mandataires sociaux	Oui	1.2.1.1.5
R3	Indemnités de départ	Oui	1.2.1.1.5
R4	Régimes de retraite supplémentaires	Oui	1.2.1.1.5
R5	Stock-options et attribution gratuite d'actions	Oui	1.2.1.1.5
R6	Mise en place d'un règlement intérieur du Conseil	Oui	1.2.1.1.2
R7	Déontologie des membres du Conseil	Oui <sup>(1)</sup>	1.2.1.1.3
R8	Composition du Conseil - Présence de membres indépendants au sein du Conseil	Oui	1.2.1.1.3
R9	Choix des administrateurs	Oui	1.2.1.1.3
R10	Durée des mandats des membres du Conseil	Oui	1.2.1.1.3
R11	Information des membres du Conseil	Oui	1.2.1.1.4
R12	Mise en place de Comités	Oui	1.2.1.1.4
R13	Réunions du Conseil et des Comités	Oui	1.2.1.1.4
R14	Rémunération des administrateurs	Oui	1.2.1.1.5
R15	Mise en place d'une évaluation des travaux du Conseil	Oui	1.2.1.1.4

(1) Recommandation conforme sur la base de la présence de l'ensemble des administrateurs à l'Assemblée générale du 19 juin 2015 (cf. paragraphe 1.2.1.1.4 ci-avant).

### 1.2.1.2 Contrôle interne et gestion des risques

Le processus de contrôle interne mis en œuvre dans le Groupe depuis 2010 se matérialise par des contrôles continus, élaborés selon des procédures internes, par chacune des directions fonctionnelles ou opérationnelles du Groupe. Ces contrôles donnent lieu à un *reporting* permanent vers la Direction générale et les directions associées. Les risques ainsi identifiés sont portés à la connaissance du Comité d'audit, tandis que la Direction générale coordonne les travaux nécessaires en interne afin d'y remédier.

À la demande du Président du Conseil d'administration, la Direction générale, en relation avec les principales directions opérationnelles et fonctionnelles de la Société, a rassemblé les éléments constitutifs du présent Rapport, relatifs aux procédures en place en matière de contrôle interne et de gestion des risques. Le processus de contrôle interne mis en œuvre dans le Groupe tient compte des avis et des recommandations de l'AMF. Le présent Rapport a été rédigé en s'appuyant sur le rapport du groupe de travail sur le comité d'audit et sur le guide de mise en œuvre pour les valeurs moyennes et petites du cadre de référence sur les dispositifs de gestion des risques et de contrôle interne, publiés par l'AMF.

Comme tout système de contrôle, le dispositif de contrôle interne de la Société ne peut cependant fournir qu'une assurance raisonnable et non une garantie absolue quant à la gestion et maîtrise des risques.

#### 1.2.1.2.1 Définition et objectifs du contrôle interne

Le contrôle interne fait partie intégrante de la stratégie de gouvernance du Groupe et a été mis en place afin d'aider le Comité d'audit et la Direction générale dans leur réflexion sur la gestion des risques.

Le contrôle interne est un levier de gestion du Groupe qui vise à assurer :

- la conformité aux lois et règlements en vigueur ;
- la fiabilité des informations financières et comptables ;
- la sécurisation de la prise de décision au sein du Groupe ;
- l'application des instructions et des orientations fixées par la Direction générale ;
- le bon fonctionnement des processus internes de la Société, notamment ceux concourant à la sauvegarde de ses actifs ;
- la maîtrise de l'ensemble des risques résultant de l'activité de la Société et des risques d'erreurs et de fraudes ;
- la cohérence entre des actions et les valeurs du Groupe ; et
- d'une façon générale, la contribution à la maîtrise de ses activités, à l'efficacité de ses opérations et à l'utilisation efficiente de ses ressources.

Les procédures de contrôle interne sont applicables à l'ensemble des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation, à savoir la société-mère et les entités contrôlées au regard des normes IFRS. Ces procédures sont, dans certains domaines, différentes selon que l'entité concernée est située en France ou dans un autre pays.

#### 1.2.1.2.2 Dispositif de contrôle interne

L'ambition du Groupe est d'être doté d'un dispositif de contrôle interne et de gestion des risques performant à chaque niveau de responsabilité, tout en restant adapté aux caractéristiques structurelles du Groupe. Ce dispositif repose sur un cadre organisationnel définissant clairement les rôles et responsabilités de chaque intervenant, un processus efficace de gestion des risques et une maîtrise de la diffusion de l'information en interne. Il n'est pas limité aux procédures mises en place afin de fiabiliser les informations comptables et financières.

##### **Un cadre organisationnel définissant clairement les rôles et responsabilités de chaque intervenant**

L'organisation du contrôle interne et de la gestion des risques mise en place depuis 2010 a permis à la Société de renforcer le déploiement de procédures transversales avec pour principaux objectifs (i) une plus grande harmonisation des activités au sein du Groupe et (ii) une optimisation des remontées d'informations en provenance des filiales vers la société-mère.

Le contrôle interne et la gestion des risques relèvent de l'implication de tous les acteurs du Groupe. Le Comité d'audit assure le suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques et procède à l'examen régulier, en relation avec la Direction générale, des principaux risques encourus par le Groupe. En parallèle, chaque collaborateur du Groupe concerné a la connaissance et l'information nécessaires pour établir, faire fonctionner et surveiller le dispositif de contrôle interne, au regard des objectifs qui lui ont été assignés.

Le dispositif de contrôle interne couvre de nombreux processus de *reportings* comptables, financiers et opérationnels.

# 1. RAPPORT DE GESTION

La pertinence des contrôles et leurs adaptations éventuelles sont examinées, en tant que de besoin, au vu notamment des retours d'expérience, des évolutions d'organisation et de nouvelles décisions émanant de la Direction générale et des directions fonctionnelles ou opérationnelles.

## ***Un processus efficace de gestion des risques***

Pour assurer la pérennité de son développement et favoriser l'atteinte de ses objectifs, le Groupe cherche à anticiper et à gérer les risques auxquels il est exposé dans le cadre de ses activités. Les principaux facteurs de risque sont identifiés et analysés au paragraphe 1.1.2 du présent Rapport financier annuel, page 17. Les dispositifs pour améliorer leur anticipation et leur traitement y sont également mentionnés.

De plus, de par son activité de producteur d'électricité d'origine éolienne, le Groupe est très faiblement exposé aux risques industriels et environnementaux. Le paragraphe 1.3 du présent Rapport financier annuel, page 58, identifie les risques éventuels liés à l'impact de ses activités sur l'environnement et les personnes, présente la politique de gestion mise en œuvre et en mesure l'efficacité.

La définition des risques significatifs est réactualisée par la Direction générale de la Société, en étroite collaboration avec le Comité d'audit, leur gestion étant ensuite mise en œuvre par les directions fonctionnelles ou opérationnelles du Groupe.

L'identification et l'évaluation des risques s'inscrivent dans le cadre d'un processus continu et couvrent des risques qui peuvent avoir une incidence importante sur la situation financière et opérationnelle du Groupe.

## ***La maîtrise de la diffusion des informations en interne***

En interne, les informations pertinentes doivent être identifiées, recueillies et diffusées sous une forme et dans un délai qui permettent à chacun de piloter et contrôler les opérations dont il a la responsabilité. Ainsi, les réunions du Conseil d'administration et du Comité d'audit font l'objet de comptes-rendus formalisés, axés sur la prise de décisions et sur les actions à mener afin de s'assurer du partage de l'information pertinente avec les collaborateurs du Groupe concernés.

Des réunions entre la Direction générale, les directions fonctionnelles et opérationnelles de la Société et les Directions générales de chaque filiale sont organisées en fonction des priorités du Groupe.

Des réunions périodiques sont organisées avec l'ensemble des salariés et la Direction générale afin de présenter les principales actions menées et les enjeux de la période à venir. Des réunions périodiques sont également organisées avec les salariés des principales filiales et la Direction générale du Groupe.

### ***1.2.1.2.3 Mise en œuvre du contrôle interne***

La mise en œuvre du contrôle interne dans le Groupe s'inscrit dans une démarche d'amélioration continue reposant notamment sur l'enrichissement des procédures d'information et d'harmonisation des pratiques intra-groupe, leur adaptation en fonction de l'évolution des risques et des retours d'expérience sur l'efficacité de leur fonctionnement, de manière à faire évoluer les pratiques vers une maîtrise plus efficace des risques inhérents aux activités du Groupe.

## ***Conformité aux lois et règlements***

La Société est soumise à la réglementation en vigueur commune à l'ensemble des sociétés, ainsi qu'aux dispositions légales et réglementaires spécifiques aux sociétés cotées (notamment le Règlement général de l'AMF). Chaque direction fonctionnelle ou opérationnelle du Groupe est responsable, dans son domaine de compétence, du respect des lois et des règlements.

## ***Fiabilité des informations comptables et financières***

L'information comptable et financière du Groupe est élaborée et traitée en conformité avec les procédures de clôture des comptes et de consolidation, le suivi de la trésorerie, la communication financière et la vérification de l'application des lois et règlements en vigueur.

### Élaboration et traitement de l'information comptable et financière

Pour assurer la qualité et la fiabilité des informations financières et comptables qu'il produit, le Groupe s'appuie principalement sur un ensemble de principes et de normes comptables et sur un système de *reporting* et de consolidation, utilisé par les entités faisant partie du périmètre d'application, qui permet d'assurer la cohérence, la qualité et la fiabilité des données grâce à des contrôles bloquants, avant remontée au niveau de la société-mère.

Pour l'établissement des comptes consolidés statutaires, des procédures de validation s'appliquent à chaque étape du processus de remontée et de traitement des informations. Elles ont pour objet, sur une base semestrielle, de vérifier notamment :

- le correct ajustement et l'élimination des transactions internes ;
- la vérification des opérations de consolidation proprement dites ;
- la bonne application des normes ; et
- la qualité et l'homogénéité des données comptables et financières consolidées et, en particulier, la cohérence entre les données comptables et les données de gestion.

Les principales procédures mises en place en matière d'établissement des comptes sociaux et consolidés reposent notamment sur :

- un manuel de procédures de consolidation régulièrement réactualisé. Il reprend les principes comptables à appliquer, les normes en vigueur et les procédures d'utilisation des outils informatiques ;
- des instructions de consolidation diffusées aux filiales lors de chaque clôture annuelle et semestrielle. Ces instructions comprennent un calendrier de clôture, l'équipe responsable, le périmètre de consolidation, les principes comptables Groupe applicables et le contenu de la liasse. Des réunions avec les équipes financières permettent la validation de leur correcte compréhension ;
- un renforcement du *reporting* mensuel du compte de résultat par segment opérationnel émanant de chaque filiale en normes IFRS et adressé par pays directement à la société-mère. Cette organisation permet, outre la remontée d'informations pour la gestion du Groupe, la mise en place de procédures de clôture plus performantes fiabilisant ainsi l'information financière produite ; et
- un renforcement du *reporting* trimestriel de suivi des engagements hors bilan du Groupe, désormais effectué par le biais d'un système d'information de consolidation, ce qui permet de garantir l'uniformité des données collectées sur les filiales du Groupe et une meilleure exhaustivité des informations transmises.

#### Acteurs des contrôles

- La comptabilité des filiales du Groupe est établie sous la responsabilité des dirigeants de ces filiales. Ces derniers doivent établir et signer une lettre d'affirmation intra-groupe dans laquelle ils confirment, notamment, le respect des principes comptables du Groupe dans les comptes transmis ;
- les liasses de *reporting* sont remontées à la holding et contrôlées par l'équipe consolidation sous la responsabilité du Directeur financier Groupe, fonction actuellement exercée par le Directeur Général de la Société ;
- dans le cadre de l'établissement des comptes, le Groupe peut être amené à consulter des experts dans différents domaines, notamment en matière d'application des normes IFRS sur la consolidation financière. La Direction financière du Groupe assure de son côté une « veille » des nouvelles normes IFRS afin d'alerter et d'anticiper au mieux leurs incidences sur les comptes du Groupe ;
- le traitement et la centralisation des flux de trésorerie ainsi que la couverture des risques de taux sont assurés par les Départements Financement de projets - M&A et Trésorerie, ce qui garantit le recensement des engagements et permet leur comptabilisation ;
- les plans d'investissements sont avalisés par le Directeur Général et validés par le Conseil d'administration. Tout changement par rapport aux prévisions fait l'objet d'une autorisation préalable spécifique ;
- les éléments comptables et financiers préparés par les filiales consolidées font l'objet, par les Commissaires aux comptes, d'un examen limité lors des clôtures semestrielles et d'un audit complet lors des clôtures annuelles. Ces travaux comprennent également la validation du passage des comptes entre les principes comptables locaux et les normes IFRS ; et
- conformément aux dispositions légales, la Société dispose d'un collège de deux Commissaires aux comptes, lesquels s'appuient également sur la validation de l'information comptable, incluant les retraitements de consolidation par leur réseau d'auditeurs locaux intervenant auprès des différentes filiales.

#### Communication financière

En tant que société cotée, la Société publie, en adéquation avec les lois et règlements en vigueur :

- une information périodique à échéances régulières : chiffres d'affaires trimestriels, Rapport financier annuel et Rapport financier semestriel ;
- un Document de référence ; et

# 1. RAPPORT DE GESTION

- des communiqués de presse lors d'évènements jugés significatifs et/ou susceptibles d'avoir une influence sensible sur le cours de Bourse, reflétant l'évolution de l'activité de la Société et la mise en œuvre de sa stratégie.

La Société organise également chaque année deux présentations des résultats du Groupe sous l'égide de la Société française des analystes financiers (SFAF), ainsi que son assemblée générale ordinaire annuelle.

L'élaboration, la validation et la publication des informations financières suivent un processus structuré :

- le Département Communication Financière est le seul département habilité à élaborer et à publier des informations financières à destination de publics externes ;
- le Département Comptabilité/Consolidation est la source unique des informations financières. D'autres données et informations, notamment opérationnelles, sont transmises au Département Communication Financière par différents services identifiés au sein du Groupe ;
- toute information financière destinée à être publiée est documentée en interne ; et
- toute information financière destinée à être publiée fait l'objet d'un contrôle et d'une validation avant sa publication. Le processus de validation inclut le Département Comptabilité/Consolidation, les Commissaires aux comptes et la Direction générale.

Le Document de référence du Groupe est déposé auprès de l'AMF conformément à son Règlement général. Préalablement, le Document de référence a fait l'objet d'un contrôle par les Commissaires aux comptes.

## **Identification et évaluation des risques**

Il incombe à la Direction générale, en étroite collaboration avec le Comité d'audit de la Société, de veiller au respect, par chaque direction opérationnelle et fonctionnelle de la Société et par chaque Direction générale des filiales, des règles et procédures de contrôle interne.

Depuis 2010, le renforcement des procédures de remontée d'information et l'harmonisation des pratiques au sein des principales filiales du Groupe ont conduit à l'identification d'axes d'amélioration et de renforcement du contrôle interne tels que :

- un *monitoring* régulier des risques de tous les domaines d'activité ;
- la sécurisation constante du portefeuille de projets et du suivi des projets ;
- le déploiement du contrôle interne au sein de toutes les filiales du Groupe ; et
- la sécurisation et l'archivage de la documentation professionnelle.

De plus, ce pilotage continu du contrôle interne par la Direction générale permet d'impulser et de surveiller le dispositif de contrôle interne afin de mieux l'adapter à la situation et à l'activité du Groupe.

Il appartient à la Direction générale de rendre compte au Conseil d'administration et au Comité d'audit des informations relatives au contrôle interne. Le Conseil d'administration et le Comité d'audit peuvent procéder aux vérifications qu'ils jugent opportunes ou prendre toute autre initiative qu'ils estimeraient appropriées afin de maîtriser d'éventuels dysfonctionnements.

La Direction générale et le Comité d'audit continueront, au cours de l'exercice en cours, à approfondir la maîtrise des risques et à renforcer la transversalité au sein du Groupe, de sorte que les compétences techniques de chaque filiale soient mises à disposition de l'ensemble du Groupe de manière efficace.

## **Autres pratiques intra-groupe mises en place dans le cadre du contrôle interne**

### Contrôle de gestion

Le Département Contrôle de gestion Groupe a un rôle important dans le processus de suivi et de contrôle de la performance des filiales. Il coordonne la préparation des budgets annuels et contrôle les réalisations et les estimations de manière approfondie. Ce travail s'appuie sur des règles d'établissement du *reporting* et du budget précises telles que :

- le contrôle de données opérationnelles clés par une utilisation conjointe des outils techniques à des fins de *reporting* ;
- une meilleure planification budgétaire grâce à la mise en place d'une maquette de calcul standardisée permettant aux ressources locales d'utiliser un outil commun pour les prévisions financières ;
- le reporting mensuel budget/re-prévision renforcé afin de réaliser des analyses plus qualitatives et plus profondes sur la quasi-totalité des comptes de résultat des sociétés du Groupe ; et
- l'intégration verticale du contrôle de gestion dans le Groupe.

### Contrôle de projets

Dans le cadre de la sécurisation de son portefeuille de projets et la prévention des risques liés aux activités du Groupe :

- un *reporting* mensuel de son portefeuille éolien permet la réactualisation permanente des niveaux de risque utilisés pour déterminer les provisions et les dépréciations comptables à enregistrer (les risques liés à la difficulté d'obtention des permis de construire et des autorisations d'exploiter et à la construction et la mise en service des parcs éoliens sont rappelés aux paragraphes 1.1.2.1.2 et 1.1.2.1.7 du présent Rapport financier annuel, respectivement page 18 et page 20) ;
- des revues périodiques de projets avec les responsables du développement permettent d'échanger sur la situation budgétaire, de valider les projets à passer en développement et de dresser les perspectives et principales orientations en matière de développement ; et
- une gestion rigoureuse des polices d'assurance en place au sein du Groupe permet de prévenir et maîtriser au mieux les principaux risques liés aux activités éoliennes du Groupe (les risques couverts par des assurances sont énoncés au paragraphe 1.1.2.5 du présent Rapport financier annuel, page 28).

### Direction juridique

Dans le cadre d'une gestion plus efficace des risques juridiques, ont été mis en place au sein du Groupe :

- un *reporting* mensuel de suivi des litiges au sein du Groupe, permettant d'évaluer le niveau de risque lié à l'issue des litiges et contentieux et d'anticiper en conséquence la mise en place de provisions pour risques (plus d'informations sur les risques de contentieux sont décrites au paragraphe 1.1.2.4.4 du présent Rapport financier annuel, page 27) ;
- un *reporting* mensuel de suivi des précontentieux déployé auprès des filiales afin d'anticiper en amont les risques liés à de futurs litiges ;
- un *reporting* trimestriel de suivi des engagements hors bilan du Groupe optimisé afin de gérer le plus efficacement possible le risque lié aux obligations garanties par des engagements hors bilan (les risques liés à ces engagements sont rappelés au paragraphe 1.1.2.3.6 du présent Rapport financier annuel, page 26) ; et
- un *reporting* trimestriel de suivi du périmètre juridique du Groupe.

### Gestion de la trésorerie

Depuis 2010, le Comité d'audit et la Direction générale du Groupe ont mis en œuvre des mesures et des outils destinés à améliorer le processus d'élaboration des prévisions et des états de la trésorerie du Groupe, à fiabiliser et valider les informations relatives à la trésorerie.

Les flux financiers sont contrôlés au travers de procédures Groupe spécifiques, les opérations de placement, d'endettement ou de couverture sont centralisées et contrôlées par le Service Trésorerie, ainsi que la gestion des comptes bancaires des filiales (les risques liés à l'endettement du Groupe, de liquidité et de taux sont rappelés aux paragraphes 1.1.2.3.1, 1.1.2.3.2 et 1.1.2.3.5 du présent Rapport financier annuel, pages 24 et 26).

### Ressources humaines

La qualité et la compétence des salariés du Groupe sont des éléments importants du dispositif de contrôle interne. La politique de ressources humaines du Groupe s'est axée sur l'amélioration du processus de recrutement, la mise en place d'un système d'évaluation annuelle de la performance des salariés et des investissements en formation.

En recherche continue d'optimisation de son organisation, la Société favorise la transversalité au sein de ses équipes. Le Groupe est organisé en groupe industriel intégré, avec des pôles de compétences à disposition de l'ensemble des pays.

Un outil de *reporting* a été déployé au sein du Groupe afin de permettre l'accomplissement des obligations légales liées à la responsabilité sociale de la Société décrite au paragraphe 1.3.3 du présent Rapport financier annuel, page 66, et une meilleure communication de l'information sociale.

### Systèmes d'informations

Depuis 2010, la politique informatique mise en œuvre par le Groupe a eu pour objectif de renforcer et d'harmoniser les systèmes d'information. Aujourd'hui, les dispositions en termes de sécurité d'accès et de protection des données sont performantes et offrent à FUTUREN toutes les garanties pour soutenir la croissance d'un groupe industriel intégré. Le Département des systèmes d'information veille à présent à pérenniser l'architecture mise en œuvre et déployée dans le Groupe, même dans le cas d'une modernisation ultérieure des systèmes ou de leur évolution, pour accompagner l'expansion des activités.

# 1. RAPPORT DE GESTION

Le Département des systèmes d'information travaille également à la mise en place d'un Plan de Reprise d'Activité (P.R.A.) spécifique à chaque entité. Ces P.R.A. ont pour objectif de garantir au Groupe la possibilité de reprendre ses activités dans un délai limité, quelle que soit la criticité de l'incident survenu sur l'un de ses systèmes d'information.

## 1.2.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LE RAPPORT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Aux actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la Société FUTUREN et en application des dispositions de l'article L.225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président de votre Société conformément aux dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Il appartient au Président d'établir et de soumettre à l'approbation du Conseil d'administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la Société et donnant les autres informations requises par les articles L.225-37 du Code de commerce, relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L.225-37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

### Informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques de la Société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président du Conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce.

### Autres informations

Nous attestons que le rapport du Président du Conseil d'administration comporte les autres informations requises à l'article L.225-37 du Code de commerce.

Marseille et Paris, le 15 mars 2016  
Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés  
Christophe PERRAU

Cabinet Didier Kling & Associés  
Didier KLING      Christophe BONTE



## 1.2.3 INTÉRÊTS ET RÉMUNÉRATIONS DES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SOCIÉTÉ

Les rémunérations des mandataires sociaux de la Société sont fixées par le Conseil d'administration. Les principes de rémunération des mandataires sociaux de la Société sont décrits dans le Rapport du Président du Conseil d'administration (cf. paragraphe 1.2.1 du présent Rapport financier annuel, page 34).

En application de la recommandation AMF du 10 décembre 2009, modifiée les 17 décembre 2013, 5 décembre 2014 et 13 avril 2015, le chapitre suivant présente les 11 tableaux préconisés lorsque ceux-ci sont applicables. Lorsque ceux-ci ne sont pas applicables, une mention négative est indiquée.

### 1.2.3.1 Rémunérations des dirigeants mandataires sociaux de la Société

Les tableaux qui suivent sont établis conformément aux recommandations de l'AMF. Ils détaillent de manière exhaustive, motivée, cohérente, lisible et transparente, le montant des rémunérations brutes totales, des avantages en nature octroyés, des options de souscription d'actions et actions attribuées gratuitement par la Société et ses filiales, au titre des exercices 2014 et 2015, dû au Président du Conseil d'administration et au Directeur Général.

Les montants sont exprimés en milliers d'euros, sur une base brute avant impôt.

#### 1.2.3.1.1 Synthèse des rémunérations, options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social

Tableau 1 (en milliers d'euros)

Michel Meeus, Président depuis le 26 juillet 2010	Exercice 2015	Exercice 2014
Rémunérations dues au titre de l'exercice (détaillées au paragraphe 1.2.3.1.2 ci-après)	54	54
Valorisation des rémunérations variables pluriannuelles attribuées au cours de l'exercice (détaillée au paragraphe 1.2.3.1.3 ci-après)	-	-
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillée au paragraphe 1.2.3.1.3 ci-après)	-	-
Valorisation des actions attribuées gratuitement au cours de l'exercice (détaillée au paragraphe 1.2.3.1.3 ci-après)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>54</b>

Tableau 1 (en milliers d'euros)

Fady Khallouf, Directeur Général depuis le 20 mai 2010	Exercice 2015	Exercice 2014
Rémunérations dues au titre de l'exercice (détaillées au paragraphe 1.2.3.1.2 ci-après)	460	462
Valorisation des rémunérations variables pluriannuelles attribuées au cours de l'exercice (détaillée au paragraphe 1.2.3.1.3 ci-après)	-	-
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillée au paragraphe 1.2.3.1.3 ci-après)	-	-
Valorisation des actions attribuées gratuitement au cours de l'exercice (détaillée au paragraphe 1.2.3.1.3 ci-après)	738 <sup>(1)</sup>	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 198</b>	<b>462</b>

(1) Valeur théorique des 2 500 000 actions attribuées gratuitement par le Conseil d'administration du 2 novembre 2015 (cf. paragraphe 1.2.3.1.3 ci-après). L'acquisition définitive de certaines de ces actions est soumise à des conditions de présence et/ou de performance. Ce montant ne correspond pas à une rémunération réellement perçue.

La valorisation des actions attribuées gratuitement au cours de l'exercice 2015 ne constitue pas une rémunération en numéraire et n'a pas d'impact sur la trésorerie du Groupe.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.2.3.1.2 Récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social

Tableau 2 (en milliers d'euros)

Michel Meeus, Président depuis le 26 juillet 2010	2015		2014	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	-	-	-	-
Rémunération variable annuelle	-	-	-	-
Rémunération variable pluriannuelle	-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	54	54	54	54
Avantages en nature	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>54</b>

La rémunération du Président du Conseil d'administration n'inclut que des jetons de présence. La méthode de calcul des jetons de présence peut être consultée dans le Rapport du Président du Conseil d'administration (cf. paragraphe 1.2.1.1.5 du présent Rapport financier annuel, page 40).

Par ailleurs, le Conseil d'administration du 31 mars 2015 a confirmé l'attribution, au profit du Président du Conseil d'administration, au titre de l'exercice 2015, d'un montant supplémentaire de jetons de présence de 24 000 euros sur la base du travail attendu dans l'organisation et la préparation des travaux du Conseil d'administration tout au long de l'exercice 2015. Il est précisé que le Président du Conseil d'administration n'a pas pris part au vote de cette décision.

Tableau 2 (en milliers d'euros)

Fady Khallouf, Directeur Général depuis le 20 mai 2010	2015		2014	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe <sup>(1)</sup>	300	300	300	300
Rémunération variable annuelle <sup>(2)</sup>	150 <sup>(3)</sup>	150 <sup>(4)</sup>	150 <sup>(3)</sup>	150 <sup>(5)</sup>
Rémunération variable pluriannuelle	-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature <sup>(6)</sup>	10	10	10	10
Prime d'intéressement <sup>(7)</sup>	- <sup>(7)</sup>	3 <sup>(8)</sup>	2 <sup>(9)</sup>	2
<b>TOTAL</b>	<b>460</b>	<b>462</b>	<b>462</b>	<b>462</b>

(1) La rémunération fixe du Directeur Général relative à l'année N est versée durant l'exercice N.

(2) Le montant de la rémunération variable attribuée au Directeur Général relative à l'année N est fixé et versé en N+1.

(3) Montant provisionné dans les comptes sociaux et consolidés au 31 décembre N, représentant le plafond de la rémunération variable annuelle du Directeur Général.

(4) Montant arrêté par le Conseil d'administration du 31 mars 2015 au titre de l'exercice 2014.

(5) Montant arrêté par le Conseil d'administration du 22 avril 2014 au titre de l'exercice 2013.

(6) Avantages en nature se composant uniquement de la garantie sociale des chefs et dirigeants d'entreprise souscrite par la Société (assurance chômage).

(7) La prime d'intéressement relative à l'année N est calculée en juin N+1 et versée en N+1.

(8) Montant correspondant à la prime d'intéressement relative à l'exercice 2014, versée en juillet 2015.

(9) Information ajoutée par rapport à celle publiée dans le Document de référence 2014 intégrant le Rapport financier annuel 2014. Montant correspondant à la prime d'intéressement relative à l'exercice 2013, calculée et versée en juin 2014.

La rémunération du Directeur Général inclut une part fixe et une part variable plafonnée à 50 % de la rémunération brute annuelle fixe.

La rémunération du Directeur Général actuellement en fonction n'a pas été réévaluée depuis sa nomination, le 20 mai 2010.

Le Directeur Général ne perçoit aucun jeton de présence au titre de son mandat d'administrateur de la Société, ni aucune rémunération au titre des mandats sociaux exercés au sein du Groupe et rappelés au paragraphe 1.2.4.1 du présent Rapport financier annuel, page 56.

Le montant de la rémunération variable du Directeur Général est évalué annuellement par le Conseil d'administration, au plus tard lors de l'arrêté des comptes sociaux et consolidés de l'exercice écoulé, en fonction de l'atteinte des objectifs fixés. Ces objectifs sont de nature quantitative et qualitative, liés à la performance de la Société. Ils portent notamment sur la consolidation de la stratégie et l'amélioration globale des fondamentaux de la Société, incluant la poursuite de la réduction des coûts au niveau de chaque filiale.

La Société a contracté auprès de l'association pour la Garantie Sociale des Chefs d'entreprise (GSC) une assurance chômage privée permettant de faire bénéficier le Directeur Général d'indemnités en cas de perte de son activité professionnelle. Les indemnités seraient versées à compter du trente-et-unième jour de chômage continu et la durée d'indemnisation serait de 12 mois. Les cotisations versées par la Société sont réintégrées dans la rémunération du Directeur Général à titre d'avantages en nature. Cette décision a été approuvée par l'Assemblée générale des actionnaires du 1<sup>er</sup> juin 2012 (en sa quatrième résolution) dans le cadre de la procédure d'approbation des conventions et engagements réglementés.

### 1.2.3.1.3 Détail des autres attributions

#### Actions gratuites

Sur la base de l'autorisation consentie par l'Assemblée générale des actionnaires du 28 octobre 2015 en sa troisième résolution, le Conseil d'administration du 2 novembre 2015 a attribué gratuitement 2 500 000 actions à Fady Khallouf, en sa qualité de Directeur Général.

L'acquisition définitive de certaines de ces actions est soumise à des conditions de présence et/ou de performance. Les conditions de performance sont liées à la réalisation d'objectifs de natures opérationnelle, financière et stratégique, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les actions seront définitivement acquises, le cas échéant après validation des critères de présence et de performance par le Conseil d'administration, au terme d'une période d'acquisition courant du 2 novembre 2015 au 20 décembre 2016, suivie d'une période de conservation d'un an. Toutefois, Fady Khallouf sera tenu de conserver au nominatif, jusqu'à la cessation de son mandat, 20 % des actions gratuites effectivement acquises.

Au 31 décembre 2015, le Groupe a estimé le nombre d'actions susceptibles d'être définitivement acquises, en raison de la non-atteinte et/ou l'atteinte totale ou partielle des objectifs de performance. La valorisation des actions selon la méthode retenue pour les comptes consolidés s'élève à 738 milliers d'euros. Ce montant correspond à la valeur théorique des actions à la date d'attribution, et non à une rémunération réellement perçue.

Tableau 6

Actions attribuées gratuitement à chaque mandataire social	Fady Khallouf
Date du plan	2 novembre 2015
Nombre d'actions attribuées durant l'exercice 2015	2 500 000
Valorisation des actions selon la méthode retenue pour les comptes consolidés (en milliers d'euros)	738
Date d'acquisition	20 décembre 2016
Date de disponibilité	20 décembre 2017
Conditions de performance	réalisation d'objectifs de natures opérationnelle, financière et stratégique relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016

# 1. RAPPORT DE GESTION

Tableau 10

Historique des attributions gratuites d'actions		
Date de l'Assemblée générale ayant consenti l'autorisation	1 <sup>er</sup> juin 2012	28 octobre 2015
Date du Conseil d'administration ayant attribué gratuitement les actions	10 décembre 2012	2 novembre 2015
Nombre total d'actions attribuées gratuitement	2 272 400 <sup>(1)(2)</sup>	3 925 000 <sup>(5)</sup>
dont actions attribuées gratuitement à Fady Khallouf, mandataire social	1 076 400 <sup>(1)(2)</sup>	2 500 000 <sup>(5)</sup>
Date d'acquisition des actions	10 décembre 2014 ou 10 décembre 2016 <sup>(3)</sup>	20 décembre 2016 ou 20 décembre 2017 <sup>(6)</sup>
Date de fin de période de conservation	10 décembre 2016 <sup>(4)</sup>	20 décembre 2017 <sup>(7)</sup>
Actions attribuées gratuitement restant en cours d'acquisition au 31 décembre 2014	213 606 <sup>(2)</sup>	-
Nombre cumulé d'actions annulées ou caduques au 31 décembre 2015	14 113 <sup>(2)</sup>	-
Nombre d'actions acquises non cessibles au 31 décembre 2015	799 337 <sup>(2)(3)</sup>	-
dont actions acquises par Fady Khallouf, mandataire social	251 160 <sup>(2)(3)</sup>	-
Nombre d'actions acquises et cessibles au 31 décembre 2015	-	-
Actions attribuées gratuitement restant en cours d'acquisition au 31 décembre 2015	199 493 <sup>(2)</sup>	-

(1) Sous conditions de présence et de performance liées à la réalisation d'objectifs de natures opérationnelle, financière et boursière, relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2012 et 31 décembre 2013.

(2) Chiffre ajusté suite à la réalisation d'une augmentation de capital le 9 décembre 2014.

(3) Correspondant à une période d'acquisition de deux ans suivie d'une période de conservation de deux ans pour les résidents en France, ou à une période d'acquisition de quatre ans sans période de conservation pour les résidents hors de France.

(4) Les bénéficiaires sont tenus de conserver au nominatif 30 % des actions leur ayant été définitivement attribuées jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

(5) Sous conditions de présence et de performance liées à la réalisation d'objectifs de natures opérationnelle, financière et stratégique, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016.

(6) Correspondant à une période d'acquisition d'un an courant du 2 novembre 2015 au 20 décembre 2016 suivie d'une période de conservation d'un an pour les résidents en France, ou à une période d'acquisition de deux ans sans période de conservation pour les résidents hors de France.

(7) Les bénéficiaires sont tenus de conserver au nominatif 20 % des actions leur ayant été définitivement attribuées jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

Le 10 décembre 2014, le Conseil d'administration a définitivement attribué les actions de performance aux salariés résidant en France et au Directeur Général. Les actions de performance attribuées à des salariés hors de France restent en cours d'acquisition jusqu'au 10 décembre 2016.

Pour plus d'informations concernant les actions attribuées gratuitement en cours d'acquisition, veuillez vous reporter au paragraphe 1.4.1.5.3 du présent Rapport financier annuel, page 83.

Au cours de l'exercice 2015, aucune action attribuée gratuitement aux mandataires sociaux n'est devenue disponible ([Tableau 7](#)).

## Options de souscription d'actions

Au cours de l'exercice 2015, aucune option de souscription d'actions n'a été attribuée par la Société ([Tableaux 4 et 9](#)) et aucune des options de souscription d'actions attribuées lors d'exercices précédents n'a pu être levée ([Tableaux 5 et 9](#)). Au 31 décembre 2015, aucune option de souscription d'actions n'est en circulation au profit de mandataires sociaux de la Société ([Tableau 8](#)).

## Rémunérations variables pluriannuelles

Au cours de l'exercice 2015, aucun mécanisme de rémunérations variables pluriannuelles n'a été mis en place par la Société au profit de ses mandataires sociaux.

### 1.2.3.1.4 Informations complémentaires

Tableau 11

	Contrat de travail	Régime de retraite supplémentaire	Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions	Indemnités relatives à une clause de non-concurrence
<b>Michel Meeus, Président</b> Début de mandat : 26 juillet 2010 Échéance du mandat en cours : 2016	non	non	non	non
<b>Fady Khallouf, Directeur Général</b> Début de mandat : 20 mai 2010 Échéance du mandat en cours : n/a	non	oui <sup>(1)</sup>	non <sup>(2)</sup>	oui

(1) Fady Khallouf bénéficie des régimes de retraite complémentaire et de prévoyance obligatoires en vigueur au sein de la Société.

(2) Fady Khallouf bénéficie d'une garantie sociale des chefs et dirigeants d'entreprise souscrite par la Société (cf. paragraphe 1.2.3.1.2 ci-avant).

La clause de non-concurrence prévue dans le mandat social du Directeur Général, conclu en 2010 entre la Société et Fady Khallouf, a une durée maximale de 24 mois et l'indemnité y afférente s'élève à 24 mois de rémunération brute (fixe et variable). Cette indemnité devrait être remboursée par Fady Khallouf s'il était reconnu par décision judiciaire définitive et non-susceptible de recours que ce dernier ait commis une faute lourde.

Les conditions de déclenchement de la clause de non-concurrence couvrent tous les cas où le Directeur Général quitterait la Société (notamment en cas de démission, de départ non-volontaire ou de révocation). En revanche, en cas de démission de Fady Khallouf de son mandat de Directeur Général, la Société pourra, unilatéralement, décider de renoncer à l'application de ladite clause et ne pas verser l'indemnité prévue en libérant le Directeur Général de ses obligations au titre de la clause de non-concurrence. Ceci a été approuvé par l'Assemblée générale des actionnaires du 27 juin 2014 (en cinquième résolution) dans le cadre de la procédure d'approbation des conventions et engagements réglementés.

En application du décret n° 2016-182 du 23 février 2016, il est précisé que Fady Khallouf bénéficie uniquement des régimes de retraite de base et complémentaire en vigueur au sein de la Société, à l'exclusion de tout autre engagement de retraite et assimilé, de tout autre avantage viager, de tout autre avantage versé au titre de la cessation de fonctions en tout ou partie sous forme de rente, à la charge de la Société.

### 1.2.3.2 Rémunérations des mandataires sociaux non-dirigeants de la Société

La rémunération des mandataires sociaux non-dirigeants de la Société n'inclut que des jetons de présence.

La méthode de calcul des jetons de présence peut être consultée dans le Rapport du Président du Conseil d'administration (cf. paragraphe 1.2.1.1.5 du présent Rapport financier annuel, page 40).

La répartition des jetons de présence entre les membres du Conseil d'administration est effectuée en fonction de leur présence effective aux séances mais également de leur travail au sein du Comité d'audit et de leur implication.

Tableau 3 (en milliers d'euros)

Montants versés au cours de l'exercice	2015	2014
<b>Thibaut de Gaudemar</b> Administrateur depuis le 9 décembre 2014 Président du Comité d'audit depuis le 9 décembre 2014	Jetons de présence : 45 Autres rémunérations : - <b>Total : 45</b>	- - <b>-</b>
<b>Lilia Jolibois</b> Administrateur depuis le 1 <sup>er</sup> juin 2012 Membre du Comité d'audit depuis le 1 <sup>er</sup> juin 2012	Jetons de présence : 41 Autres rémunérations : - <b>Total : 41</b>	41 - <b>41</b>
<b>Jérôme Louvet</b> Administrateur depuis le 19 juin 2015	Jetons de présence : 15 Autres rémunérations : - <b>Total : 15</b>	- - <b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>101</b>	<b>41</b>

# 1. RAPPORT DE GESTION

La Société n'a attribué aucun bon de souscription d'actions, ni aucune option de souscription d'actions ou action gratuite aux mandataires sociaux non-dirigeants durant l'exercice 2015.

## 1.2.3.3 Jetons de présence et rémunérations exceptionnelles attribués aux mandataires sociaux de la Société au titre de leur mandat d'administrateur au cours des six derniers exercices

<i>(en milliers d'euros)</i>		2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Jetons de présence dus au titre de l'exercice</b>	Mandataires sociaux dirigeants	54	54	54	59	67	160
	Mandataires sociaux non-dirigeants	101	86	86	97	143	232
	<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>156</b>	<b>210</b>	<b>392</b>
<b>Rémunération exceptionnelle due au titre de l'exercice</b>	Mandataires sociaux dirigeants	-	-	-	-	-	-
	Mandataires sociaux non-dirigeants	-	-	-	-	-	470
	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>470</b>
<b>TOTAL</b>	Mandataires sociaux dirigeants	54	54	54	59	67	160
	Mandataires sociaux non-dirigeants	101	86	86	97	143	702
	<b>TOTAL</b>	<b>155</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>156</b>	<b>210</b>	<b>862</b>

L'Assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2012 a fixé à 250 milliers d'euros la somme annuelle globale à répartir entre les membres du Conseil d'administration à titre de jetons de présence pour l'exercice 2012 et les exercices ultérieurs, sauf nouvelle décision de l'assemblée générale des actionnaires.

L'augmentation des jetons de présence constatée en 2015 résulte de la nomination d'un nouvel administrateur à compter du 19 juin 2015.

## 1.2.3.4 Participation des mandataires sociaux de la Société dans le capital social

Au 31 décembre 2015	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote théoriques
Thibaut de Gaudemar	0	-	-
Fady Khallouf	677 450	0,36	0,35
Lilia Jolibois	0	-	-
Jérôme Louvet	0	-	-
Michel Meeus	10 294 335	5,56	6,65

Par ailleurs, au terme de la déclaration individuelle relative aux opérations sur les titres de la Société publiée à l'AMF le 10 décembre 2014 sous la référence 2014DD341884, Fady Khallouf a reçu 276 290 BSA rattachés aux 276 290 actions souscrites dans le cadre de l'augmentation du capital ayant reçu le visa de l'AMF n° 14-591 en date du 7 novembre 2014. L'exercice par Fady Khallouf de l'ensemble de ses BSA conduirait à la création de 92 096 nouvelles actions.

Au terme de la déclaration individuelle relative aux opérations sur les titres de la Société publiée à l'AMF le 12 décembre 2014 sous la référence 2014DD342162, Michel Meeus a reçu 6 672 254 BSA rattachés aux 6 672 254 actions souscrites dans le cadre de l'augmentation du capital ayant reçu le visa de l'AMF n° 14-591 en date du 7 novembre 2014. L'exercice par Michel Meeus de l'ensemble de ses BSA conduirait à la création de 2 224 084 nouvelles actions.

## 1.2.3.5 Opérations réalisées par les mandataires sociaux de la Société sur les titres FUTUREN au cours de l'exercice 2015

Aucune opération n'a été réalisée par les mandataires sociaux de la Société sur les titres FUTUREN au cours de l'exercice 2015.

## 1.2.4 MANDATS ET FONCTIONS DES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SOCIÉTÉ

### 1.2.4.1 Conseil d'administration

Selon les informations communiquées à la Société par les mandataires sociaux, ces derniers occupent et ont occupé les mandats et fonctions suivants :

#### THIBAUT DE GAUDEMAR \*

**Début du premier mandat :** 9 décembre 2014 (cooptation)

**Ratification par l'Assemblée générale :** 19 juin 2015

**Renouvellement du mandat :** 19 juin 2015

**Échéance du mandat actuel :** 2018 - à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes clos le 31 décembre 2017

55 ans

6, rue Christophe Colomb – 75008 Paris

Nombre d'actions FUTUREN détenues : 0

Thibaut de Gaudemar a fondé la société Balma Capital Partners SAS, dont il est le Président, au cours de l'année 2015. Il a préalablement exercé des fonctions de direction au sein d'établissements bancaires et financiers de premier rang : entre 1987 et 1998 au sein de Bankers Trust, entre 1998 et 2005 au sein de Deutsche Bank. En 2005, Thibaut de Gaudemar a rejoint Credit Suisse où il est nommé *Managing Director, Co-Head of the Global Markets Solutions Group* pour la région EMEA en 2009. Il a quitté Credit Suisse en 2013 pour se consacrer à la création d'un fonds d'investissement. Thibaut de Gaudemar est titulaire d'un *Bachelor's Degree* en commerce et comptabilité obtenu dans l'École Supérieure de Commerce de Marseille et d'un *Master of Business Administration (MBA)* en finance, comptabilité et commerce international auprès de la *Colombia University Graduate School of Business* à New York.

*Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe*

- Administrateur de FUTUREN
- Président du Comité d'audit de FUTUREN

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe au cours de l'exercice 2015*

- Président de Balma Capital Partners SAS

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe lors des 5 dernières années et qui ne sont plus exercés*

- *Managing Director* au sein de Credit Suisse <sup>(1)</sup>

\* Administrateur indépendant. <sup>(1)</sup> Société étrangère.

#### LILIA JOLIBOIS \*

**Début du premier mandat :** 1<sup>er</sup> juin 2012

**Renouvellement du mandat :** 19 juin 2015

**Échéance du mandat actuel :** 2018 - à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes clos le 31 décembre 2017

51 ans

6, rue Christophe Colomb – 75008 Paris

Nombre d'actions FUTUREN détenues : 0

Lilia Jolibois a rejoint en janvier 2015 le Conseil d'administration de la Fondation INSEAD. Elle exerce également les fonctions de fiduciaire, administrateur non-exécutif et membre du Comité des finances de Cara, au Royaume-Uni. Précédemment, Lilia Jolibois était *Senior Vice-President Marketing and Sales* pour l'activité Granulats de Lafarge, groupe au sein duquel elle a occupé plusieurs fonctions opérationnelles et fonctionnelles. Lilia Jolibois a commencé sa carrière chez Merrill Lynch Capital Markets en tant qu'analyste financier à New York et *Associate* au bureau de Paris. Elle a également été Responsable Marketing Europe chez Sara Lee. Lilia Jolibois est titulaire d'un *Bachelor of Arts (B.A.)* en sciences économiques de l'Université d'Harvard et d'un *Master of Business Administration (MBA)* de l'INSEAD.

*Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe*

- Administrateur de FUTUREN
- Membre du Comité d'audit de FUTUREN

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe au cours de l'exercice 2015*

- Membre du Conseil d'administration de la Fondation INSEAD
- Fiduciaire, administrateur non-exécutif et membre du Comité des finances de Cara <sup>(1)</sup>

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe lors des 5 dernières années et qui ne sont plus exercés*

- *Senior Vice-President Marketing and Sales* pour l'activité Granulats du groupe Lafarge

\* Administrateur indépendant. <sup>(1)</sup> Société étrangère.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## JÉRÔME LOUVET

**Début du premier mandat :** 19 juin 2015

**Échéance du mandat actuel :** 2018 - à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes clos le 31 décembre 2017

39 ans

6, rue Christophe Colomb – 75008 Paris

Nombre d'actions FUTUREN détenues : 0

Jérôme Louvet a rejoint, le 1<sup>er</sup> mars 2016, l'ADIT (Agence pour la diffusion de l'information technologique) en qualité de Senior Vice-President & de Directeur financier. Précédemment, Jérôme Louvet a été Associé du fonds d'investissement Weinberg Capital Partners, qu'il avait rejoint en 2005, lors de sa création. Jérôme Louvet a également exercé des fonctions financières au sein du fonds Permira, de 2002 à 2005. Il a commencé sa carrière en tant qu'analyste, au sein du département fusions-acquisitions de Goldman Sachs, à Londres. Jérôme Louvet est diplômé d'HEC

*Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe*

- Administrateur de FUTUREN

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe au cours de l'exercice 2015*

- Associé du fonds d'investissement Weinberg Capital Partners (fonction exercée jusqu'au 8 février 2016)
- Administrateur de ADIT SAS
- Président de Financière Alizé SAS
- Membre du Conseil de surveillance de Financière Climater SAS
- Membre du Comité de surveillance de Financière Tess SAS

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe lors des 5 dernières années et qui ne sont plus exercés*

- Président de Financière Saphir SAS
- Président de Financière Carnet de Bal SAS
- Administrateur de Poinsetia France SA
- Administrateur de Alliance Automotive France SAS
- Administrateur de Financière BFSA SAS
- Administrateur de Financière Sasa SAS

\* Administrateur indépendant.

## FADY KHALLOUF

**Début du premier mandat :** 19 mars 2010

**Renouvellement du mandat :** 21 juin 2013

**Échéance du mandat actuel :** 2016 - à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes clos le 31 décembre 2015

55 ans

6, rue Christophe Colomb – 75008 Paris

Nombre d'actions FUTUREN détenues : 677 450

Avant d'être nommé Directeur Général de FUTUREN le 20 mai 2010, Fady Khalouf a exercé en qualité de consultant en stratégie et restructuration. Auparavant, il a occupé les fonctions d'administrateur et Directeur Général du groupe Tecnimont dans lequel il a procédé à une restructuration industrielle et financière. Précédemment, il a été Directeur de la Stratégie et du Développement du groupe Edison. Fady Khalouf avait auparavant occupé des fonctions dirigeantes, notamment dans le domaine des investissements et du développement commercial, au sein des sociétés EDF, Suez, SITA/ Novergie et Lyonnaise des Eaux-Dumez.

*Principaux mandats et fonctions exercés au sein du Groupe*

- Administrateur de FUTUREN
- Directeur Général de FUTUREN
- Co-gérant de THEOLIA Natureenergien GmbH <sup>(1)</sup>
- Administrateur et Président Directeur Général de La Compagnie Éolienne du Détroit SA <sup>(1)</sup>
- Administrateur et Président du Conseil d'administration de Maestrale Green Energy S.r.l. <sup>(1)</sup>
- Administrateur et Président du Conseil d'administration de THEOLIA Utilities Investment Company SA <sup>(1)</sup>
- Représentant permanent de FUTUREN SA, Président de THEOLIA France SAS et de THEOLIA AM SAS
- Gérant de THEOLIA Asset Management Germany GmbH <sup>(1)</sup>

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe au cours de l'exercice 2015 :*

Néant

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe lors des 5 dernières années et qui ne sont plus exercés :*

Néant

<sup>(1)</sup> Société étrangère.



## MICHEL MEEUS

**Début du premier mandat** : 19 mars 2010

**Renouvellement du mandat** : 21 juin 2013

**Échéance du mandat actuel** : 2016 - à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes clos le 31 décembre 2015

63 ans

6, rue Christophe Colomb – 75008 Paris

Nombre d'actions FUTUREN détenues : 10 294 335

Michel Meeus occupe depuis 2007 un mandat d'administrateur au sein de la société Alcogroup SA (qui regroupe les unités de production d'éthanol du groupe du même nom), ainsi qu'au sein de certaines de ses filiales. Avant de rejoindre le groupe Alcogroup, Michel Meeus a notamment exercé des fonctions dans le secteur financier, au sein de la Chase Manhattan Bank, à Bruxelles et Londres, puis au sein de la Security Pacific Bank à Londres, enfin au sein de la société ElectraKingsway Private Equity à Londres.

*Mandats et fonctions exercés au sein du Groupe*

- Administrateur de FUTUREN
- Président du Conseil d'administration de FUTUREN

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe au cours de l'exercice 2015*

- Administrateur au sein de la société Alcogroup SA <sup>(1)</sup> et de plusieurs filiales du groupe Alcogroup <sup>(1)</sup>
- Administrateur de Cadogan Petroleum Plc <sup>(1)(2)</sup>
- Administrateur de Maple Energy Plc <sup>(1)(3)</sup>

*Principaux mandats et fonctions exercés hors Groupe lors des 5 dernières années et qui ne sont plus exercés*

- Administrateur de Livestream <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Société étrangère.

<sup>(2)</sup> Société dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé.

<sup>(3)</sup> Société dont les titres sont admis aux négociations sur un marché non-réglementé mais régulé.

À la connaissance de la Société et au cours des cinq dernières années, aucun mandataire social n'a fait l'objet de condamnation pour fraude, n'a été associé, en qualité de dirigeant, à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation, n'a fait l'objet d'incrimination ou de sanction publique officielle prononcée par une autorité statutaire ou réglementaire, ou de décision d'un tribunal l'empêchant d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur.

Il n'existe aucun arrangement ou accord conclu avec les principaux actionnaires, des clients, des fournisseurs ou autres, en vertu desquels ces personnes ont été sélectionnées en tant que mandataires sociaux.

Il n'existe aucune restriction acceptée par les mandataires sociaux concernant la cession, dans un certain laps de temps, de leur participation dans le capital de la Société, à l'exception des règles relatives à la prévention du délit d'initié.

### 1.2.4.2 Direction générale

Fady Khallouf a été nommé Directeur Général de THEOLIA le 20 mai 2010, pour une durée non-limitée.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.3 NOTRE RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE, SOCIALE ET SOCIÉTALE

### 1.3.1 LE DÉVELOPPEMENT DURABLE AU CŒUR DE NOTRE MÉTIER

L'implantation d'un parc éolien est un acte fort d'aménagement du territoire sur le long terme. Le projet doit s'insérer dans le paysage, dans le milieu naturel et dans le quotidien des populations. En réponse à ces enjeux environnementaux et sociétaux majeurs, la démarche de FUTUREN repose sur trois fondements principaux :

- **Préservation** : le respect et la protection de la faune, de la flore, des sols, des eaux et de l'air des sites sur lesquels le Groupe installe ses parcs constituent la base de la démarche environnementale de FUTUREN. Pour chaque projet, le Groupe réalise des études préalables complètes ayant pour double objectif d'analyser l'état initial du site et d'évaluer les effets potentiels de l'installation d'un parc. Le Groupe définit l'implantation qui limite au maximum les impacts et met en œuvre des mesures réductrices, compensatoires ou d'accompagnement pour compenser les impacts résiduels ;
- **Intégration** : l'enjeu est de réaliser la meilleure intégration du parc dans le paysage environnant, à proximité des riverains et en harmonie avec les activités économiques ou agricoles voisines. Pour cela, les schémas d'implantation des parcs du Groupe suivent des règles strictes : respect des lignes directrices du relief, minimisation des co-visibilités avec les sites remarquables, éloignement des habitations, etc. Compte tenu de la faible emprise au sol, l'installation d'un parc éolien reste compatible avec la poursuite d'activités agricoles sur le terrain ;
- **Concertation** : les parties prenantes entourant un parc éolien sont nombreuses (population locale, représentants municipaux, services de l'État, associations, propriétaires fonciers, exploitants agricoles, etc.). Leur participation à l'élaboration du projet est une condition essentielle de sa réussite. Toute réalisation de parc éolien est menée à bien dans une dynamique de concertation et de transparence.

Ces fondements guident l'action quotidienne des collaborateurs du Groupe et conduisent à l'installation de parcs éoliens optimisés, intégrés dans leur paysage et acceptés par les populations. C'est le gage d'une plus grande qualité et d'une plus forte rentabilité sur le plus long terme.

Pour FUTUREN, les objectifs de performance économique et de responsabilité environnementale et sociétale sont intimement liés. En entreprise responsable et concernée, FUTUREN produit de l'électricité verte pour répondre aux besoins énergétiques actuels tout en préservant les populations de demain. Cette logique d'avenir est partagée par l'ensemble des collaborateurs.

#### Méthodologie et indicateurs

En application de l'article 225 de la loi Grenelle 2, ce chapitre présente comment FUTUREN prévient et gère l'impact de ses activités sur l'environnement et les personnes. Pour ce faire, le Groupe a choisi une approche à la fois descriptive et quantitative. Pour chaque thème du décret n°2012-557 du 24 avril 2012, le Groupe identifie les risques éventuels, présente sa politique de gestion mise en œuvre et en mesure l'efficacité grâce à un ou plusieurs indicateurs chiffrés.

En l'absence de référentiel public reconnu et pertinent pour les activités du domaine des énergies renouvelables, le Groupe a défini ses propres indicateurs environnementaux et sociétaux, adaptés à son activité et ses spécificités, reflétant sa démarche de prise en compte de ses activités sur l'environnement et les personnes. Pour les indicateurs sociaux, le Groupe s'est basé sur les principes et recommandations du *Global Reporting Initiative* (GRI), dans un souci de transparence et de cohérence.

L'essentiel de son activité étant localisé dans 4 pays, le Groupe a mis en place une méthode de collecte et de consolidation simple. Chaque filiale (pays) a identifié un ou des responsables de *reporting* environnemental, social et sociétal. Chaque contributeur reçoit un tableau de *reporting* commun et des instructions de *reporting* précises, et transmet les informations requises à la holding, qui effectue des contrôles de cohérence puis consolide les données.

#### Périmètre

Les informations présentées ci-après en matière de responsabilité environnementale, sociale et sociétale portent sur les activités éoliennes du Groupe et excluent donc la société Ecoval 30 (activité non-stratégique de traitement de déchets) consolidée en application de la norme IFRS 5.

Par ailleurs, il est rappelé qu'au cours du premier semestre 2015, FUTUREN a exercé son option de sortie de Breeze Two Energy, entité éolienne dont le Groupe avait pris le contrôle le 31 janvier 2013. Conformément à la norme IFRS 5, Breeze Two Energy est consolidée en tant qu'activité abandonnée dans les comptes consolidés 2015 de FUTUREN et les comptes consolidés de 2014 ont été retraités en conséquence.

Pour une plus grande cohérence entre les comptes consolidés et le rapport sur la responsabilité environnementale, sociale et sociétale du Groupe, Breeze Two Energy est exclue du présent chapitre au titre des exercices 2014 et 2015. Cela n'impacte que les indicateurs environnementaux relatifs à la production réalisée, qui représentent une faible portion des indicateurs. Aucun indicateur sociétal ou social n'est impacté par cette exclusion, étant rappelé que Breeze Two Energy ne comptait aucun salarié. Lorsqu'un indicateur relatif à l'exercice 2014 a été modifié afin d'en exclure Breeze Two Energy, il en est fait mention explicite dans le texte.

Dans ce cadre, le Groupe définit, pour chaque catégorie d'indicateurs, le périmètre le plus adapté à la mesure de sa performance :

- les indicateurs relatifs à la production réalisée au cours de l'exercice incluent les parcs exploités par le Groupe, c'est-à-dire les parcs exploités pour compte propre et les parcs exploités pour compte de tiers ;
- les indicateurs relatifs aux études d'impact réalisées préalablement à l'installation de tout parc éolien et les indicateurs relatifs aux fournisseurs de turbines sont calculés sur la base des capacités nettes des parcs éoliens en exploitation pour le compte du Groupe et excluent donc les parcs exploités pour compte de tiers ;
- les indicateurs sociaux prennent en compte les salariés du Groupe FUTUREN et excluent les mandataires sociaux et les contributeurs.

Les capacités nettes utilisées comme référence dans le présent chapitre correspondent à la capacité installée des parcs en exploitation pour compte propre, ramenée au pourcentage de détention de FUTUREN dans le capital de la ferme. Ce total (310 MW au 31 décembre 2015) diffère des capacités installées pour compte propre que le Groupe publie par ailleurs (343 MW au 31 décembre 2015) qui correspondent à la somme des capacités installées des parcs contrôlés par le Groupe, au sens des normes IFRS.

En 2015, FUTUREN a mis en service le parc éolien de la Haute Borne en France. Pour cette réalisation, le Groupe a mis en œuvre les prescriptions les plus exigeantes : l'étude d'impact réalisée préalablement à l'installation de ce parc a inclus une analyse ornithologique, un diagnostic chiroptérologique, une étude botanique, un volet acoustique, ainsi qu'une étude paysagère. De plus, le fournisseur d'éoliennes est certifié ISO 9001 et ISO 14001. Cette réalisation a ainsi permis d'améliorer les indicateurs environnementaux et sociétaux suivis par le Groupe.

### Vérification par un organisme tiers indépendant

Depuis 2013, FUTUREN fait réaliser une revue du présent chapitre sur sa responsabilité environnementale, sociale et sociétale par un Commissaire aux comptes tiers indépendant. Son attestation de présence sur les informations environnementales, sociales et sociétales consolidées dans ce chapitre en application de l'article L.225-102-1 du Code de commerce figure à la fin de ce chapitre.

### Chiffres clés

- ▶ **110** salariés dans l'activité éolienne
- ▶ **732 MW** exploités dans **4** pays
- ▶ Plus de **1 488 000 MWh** produits en 2015 <sup>(1)</sup>
- ▶ Couvre les besoins en électricité domestique de plus de **465 000** foyers <sup>(1) (2)</sup>
- ▶ Évite l'émission de plus de **585 000 tonnes** de CO<sub>2</sub> <sup>(1) (3)</sup>
- ▶ Évite la production d'environ **16,4 tonnes** de déchets radioactifs <sup>(1) (4)</sup> ou la combustion de plus de **182 000 tonnes** de charbon <sup>(1) (5)</sup>

(1) Sur la base de 732 MW exploités par le Groupe au 31 décembre 2015.

(2) Sur la base d'une consommation d'un foyer de 3 200 kWh/an (hors chauffage électrique). Source : Ademe et RTE.

(3) Sur la base de 69,2542 g de CO<sub>2</sub> émis par kWh électrique produit en France, 475,4081 g de CO<sub>2</sub> émis par kWh électrique produit en Allemagne, 385,0408 g de CO<sub>2</sub> émis par kWh électrique produit en Italie et 696,63 g de CO<sub>2</sub> émis par kWh électrique produit au Maroc. Source : International Energy Agency.

(4) Sur la base de la génération de 11 g de déchets radioactifs par MWh électrique d'origine nucléaire produit. Source : EDF.

(5) Sur la base de la combustion de 0,1228 tonne équivalent charbon par MWh électrique produit. Source : International Energy Agency.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.3.2 NOTRE RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE

### 1.3.2.1 Politique et système de management environnemental

Étant donné la ressource et la technologie utilisées (le vent et l'éolienne), la production d'électricité d'origine éolienne est une activité respectueuse de l'environnement :

- elle ne pollue ni l'air, ni l'eau, ni les sols ;
- elle n'émet aucun gaz à effet de serre ;
- elle ne consomme ni eau, ni matières premières, et seulement très peu d'électricité ; et
- elle ne produit pas de déchets pendant l'exploitation.

Pour autant, FUTUREN applique une politique environnementale stricte qui vise à réduire au maximum l'impact de ses activités sur l'environnement. Cette démarche volontaire, basée sur des systèmes de management pragmatiques, s'applique à l'ensemble des activités éoliennes du Groupe et repose sur trois axes principaux :

- une gestion préventive des risques environnementaux ;
- une gestion environnementale des sites d'implantation ; et
- la sensibilisation du personnel à la réduction de l'empreinte carbone du Groupe.

#### *Gestion préventive des risques environnementaux*

L'ensemble des projets éoliens développés par le Groupe fait l'objet d'une étude d'impact préalablement à l'installation des éoliennes. Cette étude est réalisée sur un périmètre s'étendant à plusieurs kilomètres autour du projet.

L'étude présente en détail l'état initial du site et de son environnement, en particulier l'état du **milieu physique** (relief, sol, climat, précipitations, températures, etc.), du **milieu naturel** (inventaire de la flore et des habitats, inventaire avifaunistique, détection d'espèces protégées, etc.), du **milieu humain** (habitat, activités économiques et touristiques, réseaux routiers, servitudes, etc.), du **patrimoine** et des **paysages**. Cette première étape permet d'identifier les enjeux environnementaux liés au site étudié et de mettre en avant les zones favorables au développement d'un parc éolien.

À partir de ces zones favorables, le Groupe détermine le schéma d'implantation des éoliennes qui aura le moindre impact sur la biodiversité (oiseaux, chauves-souris, flore, etc.) et les populations locales (acoustique, paysage, etc.). Le schéma retenu est étudié en détail pour évaluer les effets directs et indirects, temporaires et permanents, du projet sur son environnement au sens large.

FUTUREN définit ensuite les mesures préventives à mettre en œuvre afin de limiter au maximum les impacts sur la biodiversité liés à la construction, à l'exploitation et au démantèlement futur du parc.

Cette gestion préventive permet d'éliminer la grande majorité des impacts potentiels. Les impacts résiduels sont qualifiés et quantifiés pour mettre en place un suivi rigoureux pendant la durée d'exploitation du parc éolien.

Quelques exemples d'études et de mesures sont détaillés dans le paragraphe 1.3.2.2 du présent Rapport financier annuel, page 62.

#### *Gestion environnementale des sites d'implantation*

Afin de maîtriser au mieux les impacts liés à la construction d'un parc éolien, FUTUREN s'est fixé deux objectifs environnementaux principaux :

- limiter les pollutions de proximité lors du chantier, en particulier les ruissellements et les pollutions éventuelles de l'eau ; et
- limiter la quantité de déchets de chantier mis en décharge.

Dans ce but, FUTUREN met en œuvre des prescriptions techniques et organisationnelles pour la phase de construction, qui doivent également être suivies par les sous-traitants intervenant sur le chantier. Ces prescriptions, regroupées au sein d'un cahier des charges environnemental et d'une charte chantier vert, sont détaillées aux paragraphes 1.3.2.3 et 1.3.2.4 du présent Rapport financier annuel, page 64. Le Groupe s'assure du bon respect sur site de ces prescriptions.

Enfin, à l'issue de la durée d'exploitation du parc éolien, c'est-à-dire environ 25 ans pour les éoliennes de dernière génération, les terrains sont remis en état selon les engagements pris avec les propriétaires fonciers et exploitants agricoles, en conformité avec la législation (cf. paragraphe 1.3.2.5 du présent Rapport financier annuel, page 66).

### Sensibilisation du personnel à la réduction de l'empreinte carbone du Groupe

Compte tenu de son faible effectif (110 salariés dans l'activité éolienne au 31 décembre 2015) et de son secteur d'activité directement lié au développement durable, le Groupe n'a pas entrepris de formation de son personnel spécifiquement dédiée à la protection de l'environnement. En revanche, le Groupe s'attache à sensibiliser ses salariés à la réduction de leur empreinte carbone. Ainsi, afin de limiter l'impact environnemental lié au fonctionnement du Groupe (activités de bureau), le Groupe a mis en œuvre certaines actions concrètes avec pour objectif de :

- limiter les déplacements professionnels des collaborateurs, notamment pour les réunions internes : installation de systèmes de visio-conférence sur les sites européens du Groupe (France, Allemagne, Italie), recours aux audio-conférences ;
- réduire les transports en avion : recours, chaque fois que cela est possible, à des transports à plus faible empreinte carbone, tels que les transports en commun comme le train ; et
- trier et collecter le maximum de déchets de bureau : pré-tri effectué par chaque collaborateur grâce à la mise en place de bacs de recyclage des papiers, cartons, bouteilles et gobelets en plastique, canettes en métal, piles, etc., utilisation d'imprimantes à cire plutôt qu'à encre, utilisation de papier recyclé, recyclage des matériels informatiques usagés.

### Contribution à l'adaptation et à la lutte contre le changement climatique

Les activités éoliennes du Groupe ont un impact très limité sur le climat. En effet, l'énergie éolienne est une énergie propre qui ne produit directement aucun dioxyde de carbone. De plus, les éoliennes sur site ne consomment aucune ressource fossile ayant un impact sur le réchauffement climatique. Au contraire, la production d'électricité d'origine éolienne permet d'éviter l'émission de dioxyde de carbone qui aurait été générée par la production d'électricité d'origine conventionnelle (tous combustibles confondus).

#### Émission annuelle de CO<sub>2</sub> évitée

Périmètre : Capacités exploitées pour compte propre et pour compte de tiers	2015	2014
Capacités exploitées au 31 décembre	732 MW	857 MW <sup>(2)</sup>
Production annuelle	1 489 GWh	1 400 GWh <sup>(2)</sup>
Tonnes de CO <sub>2</sub> évitées (en tonnes) <sup>(1)</sup>	585 820	542 616 <sup>(2)</sup>

(1) Sur la base de 69,2542 g de CO<sub>2</sub> émis par kWh électrique produit en France, 475,4081 g de CO<sub>2</sub> émis par kWh électrique produit en Allemagne, 385,0408 g de CO<sub>2</sub> émis par kWh électrique produit en Italie et 696,63 g de CO<sub>2</sub> émis par kWh électrique produit au Maroc. Source : International Energy Agency.

(2) Information modifiée par rapport à celle publiée dans le Document de référence 2014, suite à l'exclusion de Breeze Two Energy du périmètre.

Par ailleurs, le Groupe est amené, par le biais de mesures d'accompagnement qu'il met en œuvre (cf. paragraphe 1.3.4.1 du présent Rapport financier annuel, page 72), à soutenir financièrement des initiatives locales en faveur de l'utilisation des énergies renouvelables ou d'une baisse de la consommation énergétique. Ce sont, le plus souvent, des initiatives mises en œuvre par les communes ayant accueilli l'installation d'un nouveau parc éolien, financées partiellement par FUTUREN.

Compte tenu de son activité, de son engagement en faveur des énergies renouvelables et de la disponibilité limitée de certaines données externes nécessaires aux calculs, en particulier des émissions indirectes de gaz à effet de serre, le Groupe a choisi de ne pas publier d'information chiffrée relative à ses émissions de carbone.

Il est également précisé qu'aucun parc éolien ou bâtiment administratif n'est situé dans une zone sensible, sismique ou inondable. La vulnérabilité des activités éoliennes du Groupe au changement climatique est négligeable.

Compte tenu de sa faible exposition, le Groupe ne comptabilise aucune provision ou garantie pour risque environnemental.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.3.2.2 Protection de la biodiversité

### Protection de la faune

#### Faune terrestre

Une étude commandée par la société des chasseurs de Basse-Saxe à l'*IWFO - Institut für Wildforschung* (Institut de recherche sur la faune sauvage de l'école supérieure vétérinaire de Hanovre) montre que la présence d'éoliennes n'a aucun effet négatif important sur le gibier. Les interventions de maintenance d'un parc éolien n'entraînent pas plus de perturbations que des travaux agricoles classiques.

D'éventuelles perturbations peuvent être engendrées sur la faune terrestre au cours de la phase de construction des parcs. Elles ne sont, le cas échéant, que temporaires (quelques mois, le temps du chantier) et limitées, dans la mesure où la plupart des mammifères ont une activité nocturne alors que le chantier est concentré sur la journée.

Le risque d'impact sur la faune terrestre est souvent considéré comme négligeable.

#### Avifaune

Compte tenu de la hauteur des éoliennes et du mouvement des pales, l'implantation d'un parc éolien constitue un enjeu pour l'avifaune. Les principaux risques identifiés sont la collision (notamment pour les espèces migratrices) et le dérangement (notamment pour les espèces nicheuses).

Dans le cadre de l'étude d'impact préalable à l'installation de tout parc éolien, une analyse ornithologique basée sur une étude bibliographique, complétée par des sorties terrains réalisées à différentes périodes d'activité biologique des oiseaux (nidification, migration et hivernage), permet de recenser les espèces et leur activité de migration.

Les résultats de l'étude conduisent à proposer les zones favorables pour le développement éolien. En particulier, l'implantation des éoliennes laisse libres des espaces entre les machines pour tenir compte des couloirs de migration et des corridors de déplacement, afin que les parcs éoliens ne créent pas d'effet barrière.

Toutes les précautions étant prises dès la conception du parc, le risque d'impact sur l'avifaune pendant la période d'exploitation est très faible.

La construction d'un parc peut néanmoins provoquer un dérangement temporaire de l'avifaune par le trafic engendré par les camions et engins de chantier. Les plannings de construction sont adaptés en favorisant le lancement de chantier préférentiellement hors période de nidification afin de ne pas mettre en péril les nichées déjà installées.

Enfin, les réseaux électriques de connexions des installations sont enfouis afin de limiter les risques de collision avec l'avifaune.

#### Gestion du risque ornithologique

<i>Périmètre : Capacités installées pour compte propre</i>	2015	2014
Capacité installée nette pour compte propre au 31 décembre	310 MW	301 MW
Part des parcs en exploitation pour compte propre dont l'étude d'impact a inclus une analyse ornithologique <sup>(1)</sup>	79,4 %	78,9 %

(1) Les pourcentages indiqués se réfèrent aux parcs en exploitation pour compte propre au 31 décembre de l'année de référence pour lesquels FUTUREN a réalisé une étude d'impact ayant inclus une analyse ornithologique.

#### Chiroptères

La présence d'éoliennes constitue un double risque pour les populations de chauves-souris : d'abord, les chauves-souris sont susceptibles d'entrer en collision avec les pales en période de migration ; ensuite, certaines éoliennes étant éclairées, elles peuvent attirer les insectes et devenir un territoire de chasse privilégié pour les chauves-souris, augmentant ainsi le risque de collision.

L'étude d'impact préalable à l'installation de tout parc éolien peut comprendre un diagnostic chiroptérologique réalisé au sol et en altitude, sur l'ensemble de la période d'activité des chiroptères. Des prospections peuvent également être réalisées afin de rechercher leurs lieux de gîte. L'analyse chiroptérologique n'est cependant pas systématique. Sa mise en œuvre dépend essentiellement de la réglementation locale et du site étudié.

**Gestion du risque chiroptérologique****Périmètre : Capacités installées pour compte propre**

	2015	2014
Capacité installée nette pour compte propre au 31 décembre	310 MW	301 MW
Part des parcs en exploitation pour compte propre dont l'étude d'impact a inclus un diagnostic chiroptérologique <sup>(1)</sup>	16,4 %	14,0 %

(1) Les pourcentages indiqués se réfèrent aux parcs en exploitation pour compte propre au 31 décembre de l'année de référence pour lesquels FUTUREN a réalisé une étude d'impact ayant inclus un diagnostic chiroptérologique.

Comme pour l'avifaune, le choix de l'implantation est important. D'abord, les éoliennes sont souvent installées sur des zones agricoles, milieux les moins favorables au déplacement des chauves-souris. Ensuite, en fonction des enjeux chiroptérologiques, les éoliennes peuvent être éloignées des lieux d'hibernation des chauves-souris et éventuellement écartées des espaces végétatifs locaux (haies, lisières, etc.) considérés comme voies privilégiées de déplacement.

Le Groupe peut également décider, dès la conception du parc, de mettre en place des plans de gestion préventifs consistant en l'arrêt des éoliennes en fonction de conditions particulières (les mois d'été, la nuit, lors de vents faibles...) et ce afin de prévenir tout risque de collision.

**Mesures réductrices ou compensatoires**

Des aménagements peuvent être mis en œuvre sur le site d'implantation, tels que la plantation et l'entretien de haies favorisant la dispersion des oiseaux en dehors de l'emprise du parc éolien, l'installation de nichoirs à chouettes pour créer un logement pour une espèce menacée, la plantation de jachères sauvages en vue de créer un plus grand intérêt faunistique, la mise en place de pelouses calcicoles (qui poussent sur terrain calcaire) pour favoriser le développement d'écosystèmes, etc.

**Mesures d'accompagnement**

FUTUREN peut également réaliser des suivis d'activité des oiseaux et chauves-souris post-implantation en partenariat avec des acteurs locaux lorsque cela apparaît nécessaire. L'objectif est alors d'identifier les dérangements potentiels et de réaliser des suivis de mortalité. En cas de mortalités avérées, celles-ci sont signalées à des organismes indépendants et le Groupe met en place des solutions adaptées au contexte local.

**Protection du milieu végétal**

Les parcs éoliens sont généralement implantés en zone agricole pour limiter l'impact sur le milieu naturel. Le risque de destruction de la flore concerne essentiellement la phase de construction. En effet, cette période fait appel à de nombreux travaux (fondations des éoliennes, création de pistes et voies d'accès, pose du réseau inter-éolien, etc.) susceptibles d'impacter le milieu végétal.

Une étude botanique réalisée préalablement à l'installation des éoliennes permet de caractériser les habitats naturels présents sur le site et de recenser les espèces floristiques.

Comme pour la faune, le schéma prévisionnel d'implantation des éoliennes est adapté aux résultats de l'étude. En particulier, les secteurs accueillant des espèces patrimoniales sont évités.

L'enfouissement des câbles électriques de raccordement au réseau (raccordement entre les éoliennes et le poste de livraison) ne nécessite la mise à nu du couvert végétal que sur des surfaces limitées.

Enfin, il est souhaitable que les opérations de montage des éoliennes se déroulent après la récolte afin d'éviter d'éventuels dégâts aux cultures liés au passage d'engins dans les champs. Le cas échéant, une indemnisation pour perte de production est mise en place auprès des agriculteurs dont les cultures auraient subi des dégâts.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## Gestion du risque floristique

<i>Périmètre : Capacités installées pour compte propre</i>	2015	2014
Capacité installée nette pour compte propre au 31 décembre	310 MW	301 MW
Part des parcs en exploitation pour compte propre dont l'étude d'impact a inclus une étude botanique <sup>(1)</sup>	94,8 %	94,7 %

(1) Les pourcentages indiqués se réfèrent aux parcs en exploitation pour compte propre au 31 décembre de l'année de référence pour lesquels FUTUREN a réalisé une étude d'impact ayant inclus une étude botanique.

### 1.3.2.3 Prévention des risques de pollutions (eau, air et sols)

L'énergie éolienne est une énergie propre qui ne produit directement ni dioxyde de carbone, ni dioxyde de soufre, ni suies, ni cendres, ni rejets radioactifs ou n'importe quel autre type de pollution de l'air, des sols ou de l'eau sur leur site de fonctionnement. Elle n'émet pas d'odeur susceptible de créer une nuisance, ne nécessite pas de pesticides, n'induit pas de pollution thermique et n'engendre pas de pollution liée à l'approvisionnement en combustibles. Seules des infiltrations accidentelles de liquides (huiles, carburants) seraient susceptibles de survenir.

Ces fuites pourraient provenir d'engins de levage, de véhicules de transport ou de produits liquides stockés sur le site pour les besoins du chantier. Ces risques d'infiltrations restent en tout état de cause limités à la durée des travaux et sont minimisés par une gestion efficace du chantier.

Les substances polluantes sont strictement interdites sur le site. Le remplissage et le stationnement des engins sont réalisés sur des zones imperméables. Les liquides sont stockés dans un local abrité et fermé. Des kits de dépollution sont disponibles sur les chantiers. En cas de dispersion accidentelle, des couvertures étanches et absorbantes sont disposées, les terres souillées sont collectées et traitées par une filière adaptée.

Si nécessaire, des bacs de décantation peuvent être creusés, à titre temporaire, à proximité directe des plates-formes pour le nettoyage des engins et outillages utilisés lors de la coulée du béton. Les matières solides issues de la décantation sont alors évacuées par l'entreprise qui en est à l'origine.

Par ailleurs, certaines transmissions mécaniques dans les éoliennes se font de façon hydraulique et pourraient constituer un risque en cas de fuite du système. Cependant, tout écoulement depuis la nacelle est cantonné à l'intérieur du mât. L'étanchéité étant assurée, tout liquide déversé serait récupéré, éventuellement réutilisé ou évacué en tant que déchet vers une filière d'élimination autorisée.

De même, le risque de pollution accidentelle liée à une fuite depuis des postes électriques est très limité, les postes de transformateurs étant généralement équipés d'une double sécurité en cas de fuite d'huile.

Enfin, chaque éolienne et chaque poste électrique font l'objet, en cours d'exploitation, d'un contrôle périodique permettant de détecter les éventuelles fuites et de s'assurer de l'étanchéité du mât.

Au global, compte tenu de la faible probabilité de survenance et des moyens déployés pour limiter au maximum tout risque d'infiltration, ce risque est évalué de très faible à nul.

### 1.3.2.4 Gestion des déchets

La production d'électricité d'origine éolienne permet d'éviter la production de déchets radioactifs qui aurait été générée par la production d'électricité d'origine nucléaire.

#### Production annuelle de déchets radioactifs évitée

<i>Périmètre : Capacités exploitées pour compte propre et pour compte de tiers</i>	2015	2014
Capacités exploitées au 31 décembre	732 MW	857 MW <sup>(2)</sup>
Production annuelle	1 489 GWh	1 400 GWh <sup>(2)</sup>
Tonnes de déchets radioactifs évitées <sup>(1)</sup>	16,38	15,40 <sup>(2)</sup>

(1) Sur la base de la génération de 11g de déchets radioactifs par MWh électrique d'origine nucléaire produit. Source : EDF.

(2) Information modifiée par rapport à celle publiée dans le Document de référence 2014, suite à l'exclusion de Breeze Two Energy du périmètre.



### Déchets courants (en phase de construction et d'exploitation)

L'activité de production d'électricité d'origine éolienne génère peu de déchets. Ces déchets concernent les opérations de construction et de maintenance des installations et se répartissent en trois catégories :

- des déchets industriels banals (métaux, bois, pièces usagées non-souillées, etc.) ;
- des déchets inertes (gravats, etc.) ; et
- des déchets issus des opérations de maintenance (huile, produits d'entretien, chiffons souillés, etc.).

Chaque sous-traitant (de construction et de maintenance) a la responsabilité de la gestion des déchets relevant de ses opérations, avec pour consigne que les déchets soient évacués vers des filières appropriées, approuvées par FUTUREN. Il fournit à FUTUREN des copies des bordereaux de suivi des déchets.

Les déchets non-dangereux, non-souillés par des produits toxiques ou polluants, sont récupérés, valorisés ou éliminés dans des installations autorisées.

Les déchets d'emballage, très limités en quantité et concernant principalement la phase de construction, sont valorisés par réemploi, recyclage ou toute autre action visant à obtenir des matériaux utilisables ou de l'énergie.

La préparation du chantier élimine, sur les zones d'implantation des éoliennes, la végétation existante et la couche superficielle du sol. La terre végétale est conservée et réutilisée sur le site ou répandue à proximité, ce qui permet la reconstitution de la couverture végétale. Une surface de stockage temporaire peut être nécessaire en fonction des sites.

Les déchets électroniques ou mécaniques (pièces détachées) ou les produits dangereux utilisés pour la maintenance sont pris en charge par l'équipementier chargé de la maintenance. L'équipementier fait alors appel à des filières de traitement ou de recyclage spécialisées.

Tout brûlage ou enfouissement est interdit sur site. La fabrication de béton hors site est privilégiée. Les palettes de livraison et rouleaux de câbles électriques sont retournés au fournisseur.

### Démantèlement des éoliennes

Aucun site de FUTUREN n'a jusqu'à présent été démantelé. Le premier démantèlement que le Groupe va réaliser concerne l'opération de *repowering* actuellement en cours sur le site de Koudia Al Baïda au Maroc. Les 84 éoliennes actuelles vont être démantelées et le site va accueillir de nouvelles éoliennes. Ce démantèlement prématuré est réalisé à l'initiative du Groupe, en partenariat avec l'Office National de l'Électricité et de l'Eau potable du Maroc, car les éoliennes n'ont été mises en service qu'en 2000 et avaient donc encore une durée de vie de plusieurs années.

Les autres parcs détenus en propre par le Groupe ne seront pas démantelés avant plusieurs années. Seuls 16 % du parc installé pour compte propre (hors Maroc) ont été mis en service entre 2000 et 2002. Ils sont situés en Allemagne et disposent encore d'un contrat de rachat de l'électricité produite pour au moins 5 ans.

Lorsque le Groupe sera confronté à une échéance de démantèlement d'un site dont l'activité éolienne sera arrêtée, il sélectionnera le prestataire qui réalisera cette opération pour son compte et en assumera la charge financière. Le démontage, l'évacuation et le recyclage des éoliennes est à la charge du sous-traitant.

L'enjeu du démantèlement concerne principalement le recyclage des composants des éoliennes. Une éolienne se compose essentiellement de plaques d'acier et de métal (tour), de matériaux composites (pales et enveloppe des nacelles) et de composants mécaniques, électroniques et électriques. Le Groupe estime que les composés électriques, le cuivre (présent dans la génératrice et dans les câbles électriques) et l'acier sont aujourd'hui parfaitement pris en charge par les filières existantes. Ces matériaux sont réutilisés pour d'autres usages industriels ou évacués vers une filière de traitement ou d'élimination autorisée (évacuation hors du site) et ne constituent pas des déchets « orphelins » ou difficiles à stocker, comme cela est actuellement le cas pour d'autres sources de production d'électricité (nucléaire notamment). Le Groupe reste cependant attentif à l'évolution du recyclage des matériaux composites et du béton. En particulier, le recyclage des matériaux composites dans les cimenteries, pratique au stade de test dans certains pays, fait l'objet d'une veille interne.

Bien que les enjeux de démantèlement des parcs soient encore très lointains, FUTUREN provisionne dans ses comptes une estimation du coût futur du démantèlement de ses parcs.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.3.2.5 Remise en état du site à la fin de l'exploitation

Au-delà de l'enlèvement des éoliennes, l'exploitant d'un parc éolien est responsable de la remise en état du site à la fin de l'exploitation, selon les engagements pris avec les propriétaires fonciers et exploitants agricoles, en conformité avec la législation. Cette opération comprend :

- l'évacuation de la partie supérieure des fondations sur une profondeur d'au minimum 1 mètre ;
- le décaissement des aires de grutage et des chemins d'accès sur une profondeur d'environ 40 centimètres ; et
- la suppression des postes de livraison et de leurs fondations.

Chaque emplacement est recouvert de terres comparables aux terres locales et rendu à la végétation naturelle ou à une exploitation agricole. Cette étape ne laisse aucune trace significative sur le site de l'existence du parc éolien. Les sols et sous-sols n'ayant pas été pollués, tout type d'usage peut être envisagé sur ces terrains libérés, notamment une utilisation agricole.

## 1.3.2.6 Consommations

L'activité de production d'électricité d'origine éolienne ne nécessite pas d'usine. Les éoliennes sur site ne consomment ni eau douce, ni matières premières, ni fioul, ni gaz. Elles ne consomment qu'une quantité très limitée d'électricité.

Les consommations d'eau, de fioul et de gaz du Groupe relèvent donc exclusivement des activités de bureau et sont très faibles. Les consommations d'électricité du Groupe relèvent donc principalement des activités de bureau, et, dans une faible proportion, des parcs éoliens. Compte tenu de la très faible significativité de ces consommations et de l'importante production d'électricité verte réalisée par le Groupe, FUTUREN a choisi de ne pas publier ces informations.

## 1.3.3 NOTRE RESPONSABILITÉ SOCIALE

Les hommes et les femmes du Groupe ont largement contribué au redressement de FUTUREN au cours des dernières années. Le Groupe porte une attention toute particulière à ses collaborateurs.

L'ambition de FUTUREN est de promouvoir une politique des ressources humaines intégrée, permettant de renforcer la motivation, le développement professionnel et la responsabilisation de ses salariés. Le Groupe souhaite également être reconnu en tant qu'employeur responsable, dans le respect de la diversité des équipes et de l'individualité de chaque collaborateur. FUTUREN considère que la mise en place d'une politique efficace en matière de responsabilité sociale est génératrice de valeurs partagées et peut améliorer, en conséquence, la performance globale et la gestion des risques. Le Groupe accorde de l'importance à la gestion des compétences stratégiques et à la valorisation des hauts potentiels.

En recherche continue d'optimisation de son organisation, FUTUREN favorise la transversalité au sein de ses équipes. Le Groupe est organisé en groupe industriel intégré, avec des pôles de compétences à disposition de l'ensemble des pays.

La transversalité offre plusieurs avantages :

- elle permet de partager les meilleures pratiques au sein du Groupe ;
- elle accroît l'efficacité du Groupe ; et
- elle favorise les synergies.

### 1.3.3.1 Emploi

L'effectif, tel que présenté ci-après, comprend les salariés du Groupe et exclut les mandataires sociaux, les intérimaires / travailleurs temporaires, les stagiaires et les prestataires indépendants. L'effectif des activités éoliennes du Groupe s'élève à 110 personnes au 31 décembre 2015.

## Évolution de l'effectif au 31 décembre

	2015	2014	2013
Effectif	110	119	126
dont femmes (en %)	39 %	37 %	40 %
dont hommes (en %)	61 %	63 %	60 %

Au sein de la holding, ainsi que des filiales allemande et italienne, la parité hommes / femmes est homogène : les femmes représentent entre 43 et 63 % de l'effectif. L'effectif majoritairement masculin au sein des filiales française et marocaine s'explique par la typologie des métiers dont les candidats au recrutement sont principalement masculins, notamment sur les fonctions de maintenance ou d'ingénierie.

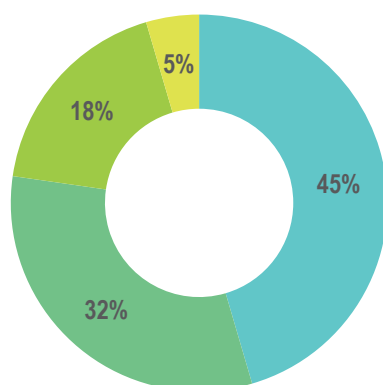
La filiale brésilienne a été fermée en février 2015.

## Évolution de l'effectif en équivalent temps plein

	2015	2014	2013
Effectif en équivalent temps plein	108	119	128
dont femmes (en %)	36 %	37 %	40 %
dont hommes (en %)	64 %	63 %	60 %

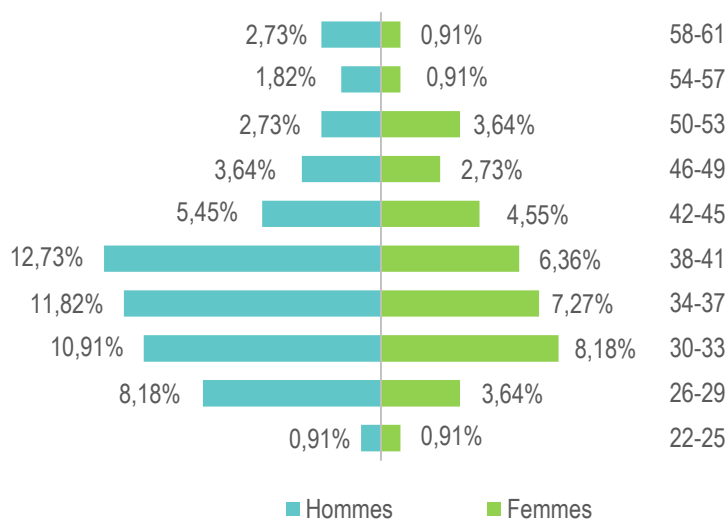
La réduction du nombre de salariés au cours des trois dernières années illustre la volonté du Groupe de poursuivre la maîtrise de ses coûts et d'optimiser la gestion de ses ressources humaines.

## Répartition des effectifs par zone géographique au 31 décembre 2015



■ France ■ Allemagne ■ Maroc ■ Italie

## Pyramide des âges par sexe au 31 décembre 2015



■ Hommes ■ Femmes

## Variation de l'effectif au 31 décembre

	2015	2014	2013
Embauches <sup>(1)</sup>	13	8	13
Départs	22	15	27
<b>VARIATION DE L'EFFECTIF</b>	<b>(9)</b>	<b>(7)</b>	<b>(14)</b>

(1) Nombre de salariés ayant bénéficié d'un nouveau contrat de travail, non compris les salariés ayant bénéficié d'une promotion interne.

# 1. RAPPORT DE GESTION

Les embauches réalisées au cours de l'exercice 2015 ont été initiées, dans leur grande majorité, pour le remplacement de salariés sortants. Le Groupe ne rencontre pas de difficulté majeure en matière de recrutement.

Motif du départ	2015	2014	2013
Licenciement pour motif économique	2	-	-
Licenciement pour motif personnel	4	6	4
Fin de contrat	1	1	6
Rupture conventionnelle	5	3	6
Démission	9	5	11
Période d'essai non concluante	1	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>27</b>

## 1.3.3.2 Politique de rémunération

Le Groupe s'attache à accorder, dans chaque pays, une rémunération proportionnelle aux niveaux de compétence, de responsabilité et de performance de chaque salarié, dans le respect du principe d'équité et des législations locales.

Masse salariale	2015	2014	2013
Masse salariale annuelle <sup>(1)</sup>	5 376 923 €	5 354 450 €	5 497 905 €
Masse salariale moyenne annuelle <sup>(2)</sup>	49 671 €	44 995 €	42 885 €
Masse salariale annuelle des salariés femmes <sup>(3)</sup>	1 518 669 €	1 732 144 €	1 959 199 €
Masse salariale moyenne annuelle des salariés femmes <sup>(4)</sup>	38 910 €	39 027 €	38 131 €

(1) Masse salariale brute (part variable comprise) non chargée de l'année de référence, non compris les mandataires sociaux, les stagiaires et les avantages en nature.

(2) Masse salariale annuelle divisée par l'effectif en équivalent temps plein.

(3) Masse salariale brute des femmes (part variable comprise) non chargée de l'année de référence, non compris les mandataires sociaux, les stagiaires et les avantages en nature.

(4) Masse salariale annuelle des salariés femmes divisée par l'effectif féminin en équivalent temps plein (39,03 salariées).

La politique de rémunération du Groupe vise à motiver et fidéliser ses collaborateurs, ainsi qu'à attirer de nouveaux talents. Les mesures de fidélisation actuellement en place sont :

### Rémunération variable

À certains postes, la rémunération comporte une part variable, permettant d'associer la rétribution des collaborateurs à la réalisation d'objectifs.

### Intéressement

Des accords d'intéressement sont en place au sein de FUTUREN SA et de sa filiale française. Les critères de différentes natures (financière et opérationnelle) ont vocation à impliquer l'ensemble des collaborateurs à la performance du Groupe.

### Actions gratuites

Afin d'aligner la performance de chaque salarié aux objectifs du Groupe, 1 425 000 actions gratuites ont été attribuées à des salariés du Groupe, le 2 novembre 2015, par le Conseil d'administration, sous conditions de présence et de performance liée à des objectifs de natures opérationnelle et financière. Les informations détaillées relatives aux attributions d'actions gratuites peuvent être consultées au paragraphe 1.4.1.5.3 du présent Rapport financier annuel, page 83.

### 1.3.3.3 Organisation du temps de travail

Le Groupe adapte l'organisation du temps de travail en fonction des législations locales.

En France, la durée du temps de travail applicable à l'ensemble des filiales françaises correspond à la loi sur les 35 heures hebdomadaires, sachant que les modalités d'aménagement diffèrent comme suit :

- contrats de travail 35 heures ;
- contrats de travail 35 heures + 4 heures supplémentaires ;
- contrats forfait 218 jours avec jours de repos selon la Convention collective nationale des cadres de la métallurgie et la Convention collective Syntec ; et
- contrats forfait tous horaires pour les cadres supérieurs.

Certains collaborateurs ont fait le choix de travailler à temps partiel.

En Allemagne, le temps de travail hebdomadaire est de 40 heures. La législation allemande prévoit que la durée de travail hebdomadaire ne peut dépasser 48 heures.

Au Maroc, le temps de travail hebdomadaire appliqué par les deux filiales est de 44 heures par semaine qui correspond à la durée légale du travail. Ces 44 heures peuvent être réparties sur 5 jours pour le personnel administratif et sur 5,5 jours pour le personnel technique.

La filiale italienne applique une durée de travail hebdomadaire de 37,76 heures, le temps de travail hebdomadaire usuel en Italie étant de 40 heures.

#### Absentéisme <sup>(1)</sup>

	2015	2014	2013
France	3,45 %	4,57 %	1,51 %
Allemagne	4,21 %	2,17 %	2,47 %
Maroc	1,30 %	0,51 %	0,23 %
Italie	1,82 %	0,54 %	3,22 %
Brésil	-	-	-
<b>TAUX D'ABSENTEISME MOYEN</b>	<b>3,20 %</b>	<b>2,75 %</b>	<b>1,63 %</b>

(1) Nombre total de jours d'absence ou journées de travail perdues pour cause d'accidents du travail / maladies professionnelles, maladies, absences injustifiées, jours enfant malade et événements familiaux sur la période de référence, exprimé en pourcentage du nombre total théorique de jours travaillés sur la même période par les salariés du Groupe, à l'exclusion des mandataires sociaux, des intérimaires / travailleurs temporaires, des stagiaires et des prestataires indépendants.

### 1.3.3.4 Relations sociales et bilan des accords collectifs

Le dialogue social dans le Groupe est ouvert et actif. Le Groupe se conforme aux législations locales en matière de procédures d'information, de consultation et de négociation avec le personnel.

Des élections ont eu lieu au sein de THEOLIA France en février 2015 afin de renouveler les quatre membres de la délégation unique du personnel à l'échéance de leur mandat.

Un accord a été négocié avec la délégation unique du personnel de THEOLIA France fin 2015 afin de formaliser la situation des salariés dont le temps de travail hebdomadaire est de 39 heures eu égard au contingent d'heures supplémentaires de 130 heures. Il a abouti à la signature des parties en février 2016.

### 1.3.3.5 Formation

Afin d'aligner les objectifs en matière de formation aux besoins stratégiques du Groupe, la Direction générale a souhaité depuis 2012 participer à l'élaboration du plan de formation des salariés du Groupe. Cette initiative démontre la reconnaissance de la formation non seulement comme un outil d'amélioration de la performance du Groupe, mais aussi comme un instrument de motivation des salariés.

# 1. RAPPORT DE GESTION

La politique de formation est élaborée autour de l'environnement métier de chaque collaborateur. Ainsi, sont mises en œuvre des formations destinées (i) à préserver la sécurité des salariés sur les sites éoliens (habilitations électriques, travail en hauteur, port du harnais, manipulation extincteurs – formations SST) et (ii) à améliorer la performance des salariés dans leur fonction et leur employabilité.

Les domaines de formation ont été :

- technique (analyse financière, perfectionnement comptable, utilisation de logiciels spécifiques au métier, etc.) ;
- linguistique (principalement en anglais et allemand afin d'améliorer la communication entre les différentes entités du Groupe) ; et
- de développement personnel.

Certaines formations ont fait l'objet de certifications.

Les heures de formation réalisées en e-learning ne sont pas comptabilisées en heures de formation.

Au cours de l'exercice 2015 :

- la durée moyenne de formation pour chaque salarié formé est de 23 heures ; et
- 54 % des salariés du Groupe ont bénéficié d'une formation (72 % des salariés français ont été formés et 66 % des salariés allemands).

Nombre d'heures de formation en 2015



## 1.3.3.6 Santé et sécurité

Aucune filiale française n'employant plus de 50 salariés, les délégués du personnel ou la délégation unique du personnel sont investis des missions dévolues aux membres du Comité d'hygiène, de sécurité et des conditions de travail (« CHSCT »). Ces instances sont consultées dans les conditions prévues par les dispositions légales et dès que cela s'avère nécessaire.

Le faible taux de fréquence d'accidents du Groupe est le résultat de sa politique performante en matière de santé et sécurité.

Nombre d'accidents du travail et du trajet

	2015	2014	2013
France	5	2	-
Allemagne	0	1	-
Maroc	1	2	-
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>-</b>

Cinq des six accidents intervenus en 2015 sont des accidents du trajet.

L'accident du travail (hors trajet) a donné lieu à une incapacité temporaire de travail.

Trois des cinq accidents du trajet ont donné également lieu à un arrêt de travail.

La nature de l'accident du travail est une chute d'un salarié sédentaire dans des locaux administratifs.

Le Groupe n'a eu à déplorer aucun décès suite à un accident du travail ou du trajet.

Le taux de fréquence des accidents du travail avec interruption de travail dans le Groupe est de 22,42 pour 1 000 000 heures travaillées.

Le taux de gravité des accidents du travail dans le Groupe est de 0.49, soit 87 jours de travail perdus pour 1 000 heures travaillées.

Aucune maladie professionnelle n'a été déplorée en 2015.

**Nombre de jours d'incapacité totale de travail (ITT) dus à un accident du travail et du trajet**

	2015	2014	2013
France	54	-	-
Allemagne	-	31	-
Maroc	33	21	-
<b>TOTAL</b>	<b>87</b>	<b>52</b>	<b>-</b>

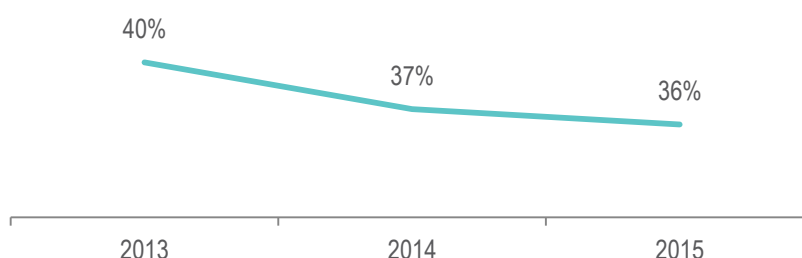
**1.3.3.7 Égalité de traitement**

En tant qu'employeur responsable, le Groupe s'efforce de combattre toute forme de discrimination et considère que la diversité est une source de richesse et de dynamisme.

Le Groupe respecte l'égalité professionnelle en organisant le recrutement, la gestion des carrières et le développement personnel des collaborateurs équitablement et sans discrimination, conformément aux dispositions prévalant dans chaque pays où le Groupe est implanté. Les salariés français ont adhéré à la Charte éthique du Groupe. Celle-ci est en cours de déploiement en Allemagne.

Le taux de salariés femmes a légèrement baissé en 2015 en raison du non-remplacement de postes occupés par des femmes, à la suite du départ de celles-ci :

**Evolution du taux de femmes dans l'effectif en équivalent temps plein**



L'emploi et l'insertion des travailleurs handicapés sont pris en compte au niveau du Groupe.

Malgré sa politique de recrutement encourageant l'emploi des personnes en situation de handicap, FUTUREN SA doit s'acquitter de la contribution (K-400) pour l'emploi des travailleurs handicapés. La Société passe toutefois régulièrement des commandes à des établissements et services d'aide par le travail (fournitures de bureau, etc.), afin de favoriser le retour à l'emploi des travailleurs handicapés. FUTUREN SA a également confié le recyclage de ses déchets papier à une société qui emploie pour cela du personnel en réinsertion ou handicapé.

THEOLIA France emploie un travailleur handicapé, pour lequel des mesures ont été prises en matière d'adaptation du temps de travail (télétravail à mi-temps) et du poste de travail (matériel ergonomique, outils informatiques adaptés, ...).

**1.3.3.8 Respect des stipulations des conventions de l'Organisation Internationale du Travail**

Le Groupe respecte les stipulations de l'Organisation Internationale du Travail en matière de liberté d'association et de droit de négociation collective, d'élimination des discriminations en matière d'emploi et de profession, d'élimination du travail forcé obligatoire et d'abolition effective du travail des enfants.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.3.4 NOTRE RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE

### 1.3.4.1 Relations avec les parties prenantes

#### *Information et consultation de l'ensemble des parties prenantes*

Un projet éolien concerne de nombreux acteurs : la population riveraine, les maires et conseillers municipaux, les services de l'État, les propriétaires fonciers et exploitants agricoles des parcelles, les associations locales ou nationales, mais aussi toute personne concernée de près ou de loin par le projet à l'étude. L'information et la concertation, en particulier en amont du développement du projet, sont l'une des clés de réussite de l'intégration d'un parc éolien tant dans son environnement naturel qu'humain. Grâce à l'organisation mise en place par le Groupe, l'ensemble des parties prenantes peut prendre connaissance du projet en toute transparence et donner un avis motivé sur les choix retenus par FUTUREN.

Dès l'initiation du projet, les équipes de FUTUREN rencontrent les maires et les conseillers municipaux des communes concernées afin d'évaluer la faisabilité d'un parc éolien sur leur territoire. Parallèlement, chaque propriétaire terrien et exploitant agricole est contacté et des promesses de bail sont signées pour chaque parcelle comprise dans la zone d'étude. Chaque rencontre est l'occasion de présenter aux parties prenantes les enjeux liés à la réalisation d'un parc éolien.

Tout au long du développement et de la réalisation du projet, l'information des riverains, des propriétaires fonciers et des exploitants agricoles est régulière : des permanences sont tenues en mairie, de préférence les week-ends, afin de répondre aux questions des riverains ; des visites de parcs existants sont proposées ; dans certains cas, des comités locaux de suivi du projet sont créés ; des brochures d'information sont distribuées dans les foyers des communes concernées ; des réunions de lancement et de fin de chantier sont organisées. Cette dynamique permet une meilleure compréhension par la population des enjeux et des choix qui ont guidé la conception finale du projet.

Un dialogue transparent et régulier est ouvert avec les élus locaux. Plusieurs séances de travail sont organisées afin de définir les perspectives locales offertes par le projet.

Enfin, l'attribution d'un permis de construire ou d'une autorisation équivalente est généralement soumise à une enquête publique. Cette phase permet à la population de consulter toutes les pièces du dossier, de demander des explications et de donner son avis sur le projet avant la fin de l'instruction de demande de permis de construire. L'enquête publique concerne au minimum toutes les communes voisines du site d'implantation prévu.

#### *Initiatives locales à destination des communes*

L'implantation d'un parc éolien permet parfois de mettre en place, en accompagnement de l'installation des éoliennes, des aides financières soutenant des initiatives locales. Ce sont les mesures d'accompagnement.

#### **Accompagnement énergétique**

L'opportunité de réaliser un parc éolien permet d'informer les élus et riverains sur l'intérêt des énergies renouvelables et l'enjeu de la maîtrise de l'énergie, de corréler la production électrique, la présence des éoliennes et la consommation d'électricité. FUTUREN souhaite accompagner financièrement des initiatives locales en faveur d'une utilisation des énergies renouvelables ou d'une baisse de la consommation énergétique. Le Groupe consulte les riverains afin de déterminer leurs besoins et envies et privilégie les initiatives favorisant l'efficacité énergétique. FUTUREN a, par exemple, contribué à l'isolation thermique de bâtiments communaux et au remplacement des luminaires publics par des luminaires basse consommation. C'est la taille du projet éolien qui détermine l'enveloppe budgétaire allouée.

#### **Accompagnement patrimonial**

L'inscription d'éoliennes dans le paysage modifie la perception de celui-ci. Afin de donner une valeur positive à ses projets, le Groupe peut accompagner financièrement la mise en valeur du patrimoine des communes. Le Groupe consulte les riverains afin de déterminer leurs besoins et envies et privilégie les initiatives valorisant le patrimoine. FUTUREN a, par exemple, contribué au financement des travaux de rénovation d'une église communale et à l'enfouissement de réseaux électriques.

#### *Ouverture des parcs éoliens aux visiteurs*

Si les éoliennes sont implantées dans une région à fréquentation touristique, le parc éolien peut devenir un centre d'intérêt pour les visiteurs souhaitant se familiariser avec cette technologie respectueuse de l'environnement. Certains parcs sont aménagés pour permettre la visite de personnes. Des chemins d'accès et des aires d'accueil sont aménagés. Des panneaux d'information sont installés à proximité du poste de livraison.



### 1.3.4.2 Prise en compte de l'impact des activités sur la santé et la sécurité

#### Santé

L'étude d'impact préalable à l'installation de tout parc éolien inclut une étude du milieu humain qui permet de localiser les habitations riveraines, les principales activités économiques (généralement agricoles), les éventuelles industries à risque et, lorsque cela est possible, les projets industriels ou d'urbanisation. La fréquentation du secteur et les infrastructures de transport sont également étudiées. Les servitudes d'urbanisme et les contraintes techniques sont répertoriées.

Les deux principales mesures préventives mises en œuvre par le Groupe sont le respect systématique d'un éloignement d'au moins 500 mètres entre les éoliennes et les premières habitations, et le respect de distances de précaution vis-à-vis des autres infrastructures (routes, bâtiments, etc.). Compte tenu de cet éloignement, les risques sanitaires liés à la présence des éoliennes sont limités. Néanmoins, des distances plus importantes peuvent être prises selon le résultat des études acoustiques.

#### Impact acoustique

Au cours des dernières années, les progrès technologiques ont été significatifs en matière acoustique : optimisation du profil des pales et des matériaux qui les composent, recours à des engrenages silencieux, montage des arbres de transmission sur amortisseurs, capitonnage de la nacelle. Les éoliennes modernes présentent des niveaux sonores difficilement perceptibles à quelques centaines de mètres. Cependant, le bruit n'est pas nul et reste un paramètre largement étudié.

L'étude d'impact préalable à l'installation de tout parc éolien inclut une étude d'impact acoustique. Son objectif est d'estimer les niveaux de bruit qui seront perçus en période de fonctionnement d'un parc éolien. Des mesures de l'état initial de l'environnement sont réalisées sur plusieurs jours, en extérieur, de jour et de nuit, chez les riverains les plus exposés. Un expert indépendant réalise ces mesures et simule le niveau sonore au niveau de ces habitations avec des éoliennes en fonctionnement représentatives de celles qui seront installées. Cela permet de quantifier l'écart « émergent », c'est-à-dire l'écart entre le niveau sonore avec et sans éoliennes en fonctionnement normal. Notons que l'influence du vent est significative sur les niveaux sonores. À partir d'une certaine vitesse de vent, le niveau sonore de l'éolienne se stabilise tandis que le niveau sonore du vent augmente. Le bruit du vent vient alors couvrir celui de l'éolienne (effet de masque).

En fonction des résultats de l'étude, le Groupe peut être amené à accroître l'éloignement d'une ou plusieurs éoliennes d'une habitation ou d'un bâtiment, ou à prévoir un plan de gestion préventif par le bridage d'une ou plusieurs machines lors de conditions particulières (nuit, plage de vitesse de vent sensible, direction du vent).

Pour les projets ayant fait l'objet d'une attention acoustique particulière et en fonction de la législation en vigueur, le Groupe réalise un suivi acoustique post-implantation. En fonction des résultats, le Groupe peut décider de mettre en œuvre un plan de gestion correctif par le bridage d'une ou plusieurs machines lors de conditions particulières, assurant un meilleur confort des riverains. Ces mesures cumulées permettent une performance acoustique souvent bien meilleure que les seuils imposés par les réglementations locales.

#### Gestion du risque acoustique

<i>Périmètre : Capacités installées pour compte propre</i>	2015	2014
Capacité installée nette pour compte propre au 31 décembre	310 MW	301 MW
Part des parcs en exploitation pour compte propre dont l'étude d'impact a inclus un volet acoustique <sup>(1)</sup>	100 %	100 %

(1) Les pourcentages indiqués se réfèrent aux parcs en exploitation pour compte propre au 31 décembre de l'année de référence pour lesquels FUTUREN a réalisé une étude d'impact ayant inclus un volet acoustique.

#### Effets stroboscopiques

En présence du soleil, la rotation des pales d'une éolienne entraîne une interruption périodique de la lumière, qui a pour conséquence la projection d'une ombre intermittente sur l'espace qui l'entoure. Ce phénomène d'ombre mobile portée, appelé effet stroboscopique, se produit lorsque le soleil est bas et le ciel dégagé. Cet effet est analysé, lors de l'étude d'impact, grâce à des logiciels spécialisés prenant en compte la topographie du site, la probabilité d'ensoleillement, les caractéristiques de l'éolienne choisie, le schéma d'implantation, la localisation des récepteurs (fenêtres des habitations environnantes). Le schéma d'implantation des éoliennes prend en compte ce paramètre pour que l'effet éventuel soit négligeable.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## Sécurité

### Sécurité des riverains et visiteurs

Le Groupe met en œuvre tous les moyens nécessaires au maintien de la sécurité des biens et des personnes aux abords de ses parcs éoliens.

Les éoliennes sont implantées dans le respect des distances réglementaires et/ou de précaution relatives aux habitations, routes et bâtiments divers.

Toutes les éoliennes installées par le Groupe sont conçues, fabriquées et testées selon les règlements et normes en vigueur. En particulier, FUTUREN ne sélectionne que des éoliennes ayant reçu une certification de type de la part d'organismes tiers accrédités. Ces certificats de type attestent :

- de la conformité de la conception de l'éolienne aux normes en vigueur (charges, systèmes et sécurité, pales, composants, équipements électriques, tour, etc.) ;
- de la mise en place de processus de fabrication adéquats ; et
- que les tests sur un prototype ont été effectués et ont été concluants.

Les turbinières qui fournissent les éoliennes installées par le Groupe sont très majoritairement certifiés ISO 9001 (pour leur management de la qualité) et ISO 14001 (pour leur management de l'environnement) (cf. paragraphe 1.3.4.5 du présent Rapport financier annuel, page 76).

Les fondations sont vérifiées par un organisme tiers de contrôle agréé.

Pendant toute la durée des travaux, le chantier est interdit au public et des panneaux signalent cette interdiction. La vitesse de circulation sur le chantier est limitée et les sites de fouilles sont protégés par des barrières.

Pendant l'exploitation, les éoliennes et le poste de livraison sont maintenus fermés. Les portes d'accès comportent des panneaux d'avertissement des dangers. L'accès à l'intérieur du mât est strictement interdit aux personnes non-habilitées ou non-accompagnées.

Les risques d'incendie direct sur un composant ou une annexe de l'éolienne, de chute d'une éolienne, de projection de pales et de projection de glace sont très limités car de nombreuses précautions sont prises :

- les dispositions de surveillance (température dans la génératrice, niveau d'huile, etc.) et de mise en sécurité des principaux organes internes limitent fortement le risque d'incendie et ses conséquences directes ;
- des extincteurs adaptés aux feux d'origine électrique sont installés à proximité des transformateurs et au niveau de chaque nacelle ;
- les éoliennes sont équipées de protections contre les décharges atmosphériques (paratonnerre, systèmes spécifiques sur les pales) ;
- lorsque le vent est trop fort ou que les conditions climatiques sont dangereuses, l'arrêt préventif de l'éolienne permet de limiter les risques d'accident ; et
- les éoliennes sont équipées de mécanismes de détection de givre sur les pales, qui immobilisent l'éolienne en cas de besoin.

Au-delà, tout parc éolien fait l'objet d'une télésurveillance continue, permettant de valider en permanence son bon fonctionnement, de détecter l'essentiel des pannes et ainsi de minimiser le risque d'accident. En particulier, tout mouvement anormal de la tour, pouvant mettre en péril la stabilité de l'ouvrage, est détecté et provoque l'arrêt de l'éolienne. Une équipe de maintenance est alors dépêchée sur site et l'éolienne ne pourra être redémarrée que si les contrôles sont concluants.

Une maintenance préventive et curative est également réalisée par du personnel habilité. En particulier, une inspection approfondie est réalisée par des techniciens qualifiés *a minima* une fois par an.

Il est considéré que l'installation d'un parc éolien n'engendre pas de risque pour la sécurité des riverains et visiteurs.

### Sécurité des personnels intervenant

Le risque en matière de sécurité se situe au niveau de la sécurité au travail et concerne des techniciens intervenants sur les éoliennes à plusieurs niveaux :

- risques liés à la présence d'éléments mécaniques en mouvement en phase de chantier ;
- risques liés à la proximité du courant électrique de tension et d'intensité élevées ; et
- risques liés au travail en hauteur.

Lors de la phase de chantier, des panneaux de signalisation sont installés sur le site afin de régler le sens de circulation, faciliter l'accès des secours, interdire l'accès au public et avertir des risques et dangers potentiels.

A minima, une des personnes présentes sur le chantier est équipée d'un téléphone portable permettant d'alerter les secours.

Des périmètres de sécurité sont à respecter lors du grutage des éléments constituant l'éolienne.

Lors de l'exploitation, les interventions de maintenance sont réalisées dans des conditions climatiques favorables, par du personnel spécialement formé et sensibilisé au travail en hauteur et possédant des équipements de protection antichute.

Notons que les éoliennes sont totalement arrêtées lors des interventions de maintenance.

Ces risques ne concernent les salariés de FUTUREN que dans une très faible proportion, dans la mesure où la majeure partie des interventions sur site sont réalisées par des prestataires externes.

Pour les salariés de FUTUREN, la principale réponse à ces risques est la formation du personnel intervenant dans les éoliennes ou dans les postes de livraison aux risques électriques.

### **Sécurité des engins aéronautiques**

Les éoliennes sont toujours implantées en dehors de toutes servitudes aéronautiques, afin de ne pas gêner les procédures de circulation aérienne. En fonction des contraintes liées au site, la hauteur des éoliennes est adaptée.

Les éoliennes sont équipées d'un balisage lumineux d'obstacle, généralement placé sur le sommet de la nacelle. Ce balisage est surveillé par l'exploitant.

Le risque lié à des engins aéronautiques est considéré comme négligeable.

### **1.3.4.3 Prise en compte de l'impact des activités sur le patrimoine et le paysage**

La perception du paysage et de sa modification reste subjective et varie grandement d'une personne à l'autre. Pollution visuelle pour les uns, objet esthétique pour les autres, les avis divergent radicalement.

Pour un parc éolien, l'intégration paysagère est un enjeu fondamental. Le site d'implantation étudié doit préserver les zones naturelles, s'inscrire dans le paysage existant et respecter le patrimoine culturel et architectural local. Le schéma d'implantation retenu respecte deux principes structurants : il doit être conçu en harmonie avec son territoire et limiter les éventuelles co-visibilités avec les sites remarquables.

Les parcs éoliens épousent et soulignent le relief sur lequel ils s'inscrivent. Les configurations sont étudiées afin de s'intégrer le plus possible au paysage et de faciliter la lisibilité du parc depuis ses abords proches et éloignés. Par exemple, les lignes d'implantation des éoliennes peuvent accompagner des boisements, qui constituent des repères dans le paysage, une régularité des distances inter-éoliennes peut être respectée. Il s'agit d'éviter les effets d'encerclement / enfermement ou les effets d'écrasement visuel. Un projet éolien à l'étude doit également tenir compte des parcs éoliens déjà en place et privilégier la cohérence entre les implantations. En règle générale, les notions d'alignement, de régularité, de symétrie et de maintien de fenêtres visuelles sont privilégiées.

L'étude d'impact préalable à l'installation de tout parc éolien inclut généralement un volet paysager. Un travail photographique de terrain permet de définir les principales perspectives sur le site à partir des lieux caractéristiques. Des photomontages sont réalisés et présentent les vues prévisionnelles à partir des lieux de vie, des axes de circulation et depuis les sites remarquables. L'objectif est de montrer de manière exhaustive les perceptions ou l'absence de perception du futur parc et d'étudier les éventuelles co-visibilités avec les sites remarquables locaux.

Enfin, les fondations et le réseau inter-éolien (câbles électriques de raccordement des éoliennes entre elles et des éoliennes au poste de livraison) sont enterrés. Afin d'inscrire les postes de livraison dans le paysage, deux méthodes sont couramment utilisées : soit l'habillage du poste de livraison selon le paysage local, soit la mise en place d'un accompagnement végétal défini par un paysagiste.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## Gestion du risque paysager

<i>Périmètre : Capacités installées pour compte propre</i>	2015	2014
Capacité installée nette pour compte propre au 31 décembre	310 MW	301 MW
Part des parcs en exploitation pour compte propre dont l'étude d'impact a inclus une étude paysagère <sup>(1)</sup>	96,9 %	96,8 %

(1) Les pourcentages indiqués se réfèrent aux parcs en exploitation pour compte propre au 31 décembre de l'année de référence pour lesquels FUTUREN a réalisé une étude d'impact ayant inclus une étude paysagère.

### 1.3.4.4 Participation directe et indirecte au dynamisme économique local

L'implantation d'un parc éolien impacte financièrement directement les collectivités, les propriétaires fonciers et exploitants agricoles :

- tous les ans, les collectivités accueillant un parc éolien perçoivent des taxes liées à cette présence, en fonction de la réglementation locale applicable ; et
- les propriétaires fonciers et exploitants agricoles des parcelles d'implantation et des parcelles voisines des éoliennes perçoivent une indemnité annuelle pendant toute la durée d'exploitation.

Au-delà, l'emploi local est systématiquement privilégié par FUTUREN et concerne généralement :

- des sous-traitants locaux (spécialistes des milieux naturels, environnementalistes, architectes paysagistes, acousticiens, géomètres, géologues) ;
- des entreprises spécialisées dans les travaux de préparation (terrassment, génie civil), de raccordement (pose et branchements) et de maintenance ; et
- des sociétés d'entretien des abords des éoliennes et des plates-formes.

Des emplois indirects sont également sollicités, comme l'hébergement et la restauration du personnel de chantier.

Un parc éolien, par l'intermédiaire des mesures d'accompagnement ou de l'activité qu'il génère, contribue au développement économique de son territoire.

### 1.3.4.5 Relations avec les sous-traitants

Les principaux fournisseurs du Groupe sont les fournisseurs de turbines. Le turbinier fournit et installe les éoliennes, mais il assure également, dans la quasi-totalité des cas, la maintenance technique de l'éolienne pour ses 15 premières années. La plus grande attention est donc portée à la sélection du turbinier. En particulier, le Groupe veille à établir avec ses fournisseurs d'éoliennes une relation durable et équilibrée.

La sélection des turbines au sein du Groupe suit un processus individuel pour chaque parc car FUTUREN ne signe pas de contrats-cadres avec les fournisseurs de turbines. Pour chaque projet, FUTUREN sélectionne la turbine la plus adaptée au site. C'est ainsi que le Groupe entend obtenir la meilleure performance pour ses parcs en exploitation et ainsi la plus forte rentabilité.

Les éoliennes exploitées pour le compte du Groupe proviennent de fournisseurs exclusivement d'origines européenne et américaine, n'étant donc pas situés dans des pays à risques. Le Groupe n'a pas connaissance de risque social majeur relatif à ses fournisseurs de turbines. Le Groupe n'intègre donc pas le risque social dans son processus de sélection de ses fournisseurs de turbines.

## Répartition des fournisseurs d'éoliennes par origine

<i>Périmètre : Capacités installées pour compte propre</i>	2015	2014
Capacité installée nette pour compte propre au 31 décembre	310 MW	301 MW
Part des fournisseurs d'origine allemande (Enercon, Senvion, Nordex, Siemens, Fuhrländer)	67 %	66 %
Part des fournisseurs d'origine danoise (Vestas)	25 %	26 %
Part des fournisseurs d'origine américaine (GE)	8 %	8 %

Les éoliennes exploitées pour le compte du Groupe proviennent essentiellement de fournisseurs certifiés ISO 14001 et ISO 9001, ayant mis en place un système de management intégré (environnement et qualité), garantissant la prise en compte des impacts environnementaux dans les activités du fournisseur et assurant la qualité des produits et services fournis.

#### Part des fournisseurs d'éoliennes certifiés ISO 14001

<i>Périmètre : Capacités installées pour compte propre</i>	2015	2014
Capacité installée nette pour compte propre au 31 décembre	310 MW	301 MW
Part des fournisseurs d'éoliennes certifiés ISO 14001, à la connaissance de la Société	96 %	96 %

#### Part des fournisseurs d'éoliennes certifiés ISO 9001

<i>Périmètre : Capacités installées pour compte propre</i>	2015	2014
Capacité installée nette pour compte propre au 31 décembre	310 MW	301 MW
Part des fournisseurs d'éoliennes certifiés ISO 9001, à la connaissance de la Société	96 %	96 %

Pour la réalisation du projet éolien de Chemin Perré en France, dont la construction a débuté en septembre 2015 et s'achèvera au second semestre 2016, FUTUREN a sélectionné un fournisseur d'éoliennes danois, certifié ISO 14001 et ISO 9001.

Pour la construction de ses parcs éoliens, le Groupe a également recours à des sous-traitants pour la réalisation de différents lots : fondations, voirie et accès (génie civil), poste de livraison, réseau inter-éolien, etc.

Comme pour le lot principal (lot turbines), le Groupe procède à des appels d'offres pour la sélection de ces sous-traitants. Cette sélection est décentralisée au niveau de chaque pays. Dans la mesure du possible, FUTUREN privilégie les sous-traitants locaux et/ou les sous-traitants ayant déjà collaboré de manière fructueuse avec le Groupe.

### 1.3.4.6 Éthique des affaires et droits de l'homme

FUTUREN s'engage à agir en tant qu'entreprise citoyenne et attend de ses collaborateurs une conduite irréprochable. Pour prévenir l'émergence de risques déontologiques, le Groupe s'est doté d'une Charte éthique.

Cette Charte formalise les principes éthiques que le Groupe souhaite voir respectés par ses salariés, en toutes circonstances, afin de maîtriser les risques liés aux conflits d'intérêts, aux délits d'initiés, au respect des lois et réglementations, au respect des individus et des actionnaires, à la corruption et à la protection des biens du Groupe.

La Charte illustre les valeurs éthiques du Groupe (loyauté, confiance, solidarité et transparence) et aborde certains enjeux sociaux (santé, sécurité).

En matière de droits de l'homme, la Charte promeut le respect des individus, et en particulier la non-discrimination des autres collaborateurs, des clients et des fournisseurs, en raison de leur sexe, leur origine, leur âge ou leur religion.

Le déploiement de cette Charte a été initié dans un premier temps auprès des collaborateurs du siège social, en l'annexant au contrat de travail. Au cours de l'exercice 2015, la diffusion de cette Charte a été élargie aux collaborateurs de la filiale française. L'objectif est de poursuivre cette diffusion au reste des filiales liées aux activités éoliennes (Allemagne, Maroc et Italie).

### 1.3.4.7 Mécénat

FUTUREN n'est pas engagé dans des actions de mécénat.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## 1.3.5 RAPPORT DE L'UN DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, DÉSIGNÉ ORGANISME TIERS INDÉPENDANT, SUR LES INFORMATIONS SOCIALES, ENVIRONNEMENTALES ET SOCIÉTALES CONSOLIDÉES

Aux actionnaires,

En notre qualité de Commissaire aux comptes de FUTUREN SA désigné organisme tiers indépendant, accrédité par le COFRAC sous le numéro 3-1048 <sup>(1)</sup>, nous vous présentons notre rapport sur les informations sociales, environnementales et sociétales consolidées relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2015 (ci-après les « Informations RSE »), présentées dans le rapport de gestion en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce.

### **Responsabilité de la Société**

Il appartient au Conseil d'administration d'établir un rapport de gestion comprenant les Informations RSE prévues à l'article R.225-105-1 du Code de commerce, conformément au référentiel utilisé par la Société (ci-après le « Référentiel »), dont un résumé figure dans le rapport de gestion et disponible sur demande au siège de la Société.

### **Indépendance et contrôle qualité**

Notre indépendance est définie par les textes réglementaires, le code de déontologie de la profession ainsi que les dispositions prévues à l'article L.822-11 du Code de commerce. Par ailleurs, nous avons mis en place un système de contrôle qualité qui comprend des politiques et des procédures documentées visant à assurer le respect des règles déontologiques, des normes d'exercice professionnel et des textes légaux et réglementaires applicables.

### **Responsabilité du Commissaire aux comptes**

Il nous appartient, sur la base de nos travaux :

- d'attester que les Informations RSE requises sont présentes dans le rapport de gestion ou font l'objet, en cas d'omission, d'une explication en application du troisième alinéa de l'article R.225-105 du Code de commerce (Attestation de présence des Informations RSE) ;
- d'exprimer une conclusion d'assurance modérée sur le fait que les Informations RSE, prises dans leur ensemble, sont présentées, dans tous leurs aspects significatifs, de manière sincère conformément au Référentiel (Avis motivé sur la sincérité des Informations RSE).

Nos travaux ont mobilisé les compétences de trois personnes et se sont déroulés entre les mois de janvier et de mars 2016 pour une durée d'environ une semaine. Nous avons fait appel, pour nous assister dans la réalisation de nos travaux, à nos experts en matière de RSE.

Nous avons conduit les travaux décrits ci-après conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France et à l'arrêté du 13 mai 2013 déterminant les modalités dans lesquelles l'organisme tiers indépendant conduit sa mission et, concernant l'avis motivé sur la sincérité, à la norme internationale ISAE 3000.

## 1. Attestation de présence des Informations RSE

### **Nature et étendue des travaux**

Nous avons pris connaissance, sur la base d'entretiens avec les responsables des directions concernées, de l'exposé des orientations en matière de développement durable, en fonction des conséquences sociales et environnementales liées à l'activité de la Société et de ses engagements sociétaux et, le cas échéant, des actions ou programmes qui en découlent.

Nous avons comparé les Informations RSE présentées dans le rapport de gestion avec la liste prévue par l'article R.225-105-1 du Code de commerce.

En cas d'absence de certaines informations consolidées, nous avons vérifié que des explications étaient fournies conformément aux dispositions de l'article R.225-105 alinéa 3 du Code de commerce.

(1) dont la portée est disponible sur le site [www.cofrac.fr](http://www.cofrac.fr).

Nous avons vérifié que les Informations RSE couvraient le périmètre consolidé, à savoir la Société ainsi que ses filiales au sens de l'article L.233-1 et les sociétés qu'elle contrôle au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce avec les limites précisées dans la note méthodologique présentée au paragraphe 1.3.1 du rapport de gestion.

### Conclusion

Sur la base de ces travaux et compte tenu des limites mentionnées ci-dessus, nous attestons la présence dans le rapport de gestion des Informations RSE requises.

## 2. Avis motivé sur la sincérité des Informations RSE

### Nature et étendue des travaux

Nous avons mené trois entretiens avec les personnes responsables de la préparation des Informations RSE auprès des directions en charge des processus de collecte des informations et, le cas échéant, responsables des procédures de contrôle interne et de gestion des risques, afin :

- d'apprécier le caractère approprié du Référentiel au regard de sa pertinence, son exhaustivité, sa fiabilité, sa neutralité et son caractère compréhensible, en prenant en considération, le cas échéant, les bonnes pratiques du secteur ;
- de vérifier la mise en place d'un processus de collecte, de compilation, de traitement et de contrôle visant à l'exhaustivité et à la cohérence des Informations RSE et prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration des Informations RSE.

Nous avons déterminé la nature et l'étendue de nos tests et contrôles en fonction de la nature et de l'importance des Informations RSE au regard des caractéristiques de la Société, des enjeux sociaux et environnementaux de ses activités, de ses orientations en matière de développement durable et des bonnes pratiques sectorielles.

Pour les informations RSE que nous avons considérées les plus importantes<sup>(2)</sup> :

- au niveau de l'entité consolidante, nous avons consulté les sources documentaires et mené des entretiens pour corroborer les informations qualitatives (organisation, politiques, actions), nous avons mis en œuvre des procédures analytiques sur les informations quantitatives et vérifié, sur la base de sondages, les calculs ainsi que la consolidation des données et nous avons vérifié leur cohérence et leur concordance avec les autres informations figurant dans le rapport de gestion ;
- au niveau d'un échantillon représentatif d'entités que nous avons sélectionnées<sup>(3)</sup> en fonction de leur activité, de leur contribution aux indicateurs consolidés, de leur implantation et d'une analyse de risque, nous avons mené des entretiens pour vérifier la correcte application des procédures et mis en œuvre des tests de détail sur la base d'échantillonnages, consistant à vérifier les calculs effectués et à rapprocher les données des pièces justificatives. L'échantillon ainsi sélectionné représente en moyenne 63 % des effectifs et entre 20 % et 59 % des informations quantitatives environnementales publiées.

Pour les autres informations RSE consolidées, nous avons apprécié leur cohérence par rapport à notre connaissance de la Société.

Enfin, nous avons apprécié la pertinence des explications relatives, le cas échéant, à l'absence totale ou partielle de certaines informations.

(2) *Informations quantitatives sociales* : Evolution de l'effectif au 31 décembre, dont femmes (en %), dont hommes (en %) ; Répartition des effectifs par zone géographique au 31 décembre 2015 ; Nombre total d'embauches ; Variation de l'effectif par motif de départ ; Taux d'absentéisme ; Nombre d'accidents du travail ; Nombre de jours d'ITT dus à un accident de travail ; Taux de fréquence ; Taux de gravité ; Nombre de maladie professionnelle ; Nombre d'heures de formation par pays.

*Informations quantitatives environnementales* : Capacités exploitées et contrôlées au 31 décembre ; Production annuelle ; Nombre de parcs en exploitation pour compte propre dont l'étude d'impact a inclus un volet acoustique ; Nombre de parcs en exploitation pour compte propre dont l'étude d'impact a inclus une étude ornithologique ; Nombre de parcs en exploitation pour compte propre dont l'étude d'impact a inclus une étude chiroptérologique ; Nombre de parcs en exploitation pour compte propre dont l'étude d'impact a inclus une étude botanique.

*Informations quantitatives sociétales* : Part des fournisseurs d'éoliennes certifiés ISO14001, à la connaissance de la Société ; Part des fournisseurs d'éoliennes certifiés ISO9001, à la connaissance de la Société.

*Informations qualitatives* : Relations sociales et bilan des accords ; Prise en compte de l'impact des activités sur la santé et la sécurité ; Formation ; Gestion préventive des risques environnementaux ; Gestion environnementale des sites d'implantation ; Contribution à l'adaptation et à la lutte contre le changement climatique ; Prévention des risques de pollutions ; Démantèlement des éoliennes ; Remise en état du site à la fin de l'exploitation ; Relation avec les parties prenantes.

(3) FUTUREN, THEOLIA France, CED et TEM.

# 1. RAPPORT DE GESTION

Nous estimons que les méthodes d'échantillonnage et tailles d'échantillons que nous avons retenues en exerçant notre jugement professionnel nous permettent de formuler une conclusion d'assurance modérée ; une assurance de niveau supérieur aurait nécessité des travaux de vérification plus étendus. Du fait du recours à l'utilisation de techniques d'échantillonnage ainsi que des autres limites inhérentes au fonctionnement de tout système d'information et de contrôle interne, le risque de non-détection d'une anomalie significative dans les Informations RSE ne peut être totalement éliminé.

## **Conclusion**

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé d'anomalie significative de nature à remettre en cause le fait que les Informations RSE, prises dans leur ensemble, sont présentées, de manière sincère, conformément au Référentiel.

Marseille, le 15 mars 2016

L'un des Commissaires aux comptes,

Deloitte & Associés

Christophe Perrau

Associé



## 1.4 INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

### 1.4.1 CAPITAL

#### 1.4.1.1 Capital social

Au 31 décembre 2015, le capital social constaté par le Conseil d'administration s'élève à 18 604 071,70 euros, réparti en 186 040 717 actions de 0,10 euro de valeur nominale, entièrement libérées et toutes de même catégorie. En tenant compte des 13 389 actions créées suite à l'exercice de 40 167 BSA, mais non encore constatées par le Conseil d'administration au 31 décembre 2015, le capital social s'élève à 18 605 410,60 euros, réparti en 186 054 106 actions de 0,10 euro de valeur nominale.

Au 31 décembre 2015, il y a 193 100 385 droits de votes théoriques et 185 233 849 droits de vote exerçables en assemblée générale. L'écart entre le nombre d'actions et le nombre de droits de votes théoriques est lié à l'existence de droits de vote double (cf. paragraphe 1.4.2.2.1 du présent Rapport financier annuel, page 87). L'écart entre le nombre de droits de votes théoriques et le nombre de droits de vote exerçables en assemblée générale est lié à l'existence de restrictions à l'exercice de droits de vote (cf. paragraphe 1.4.2.1 du présent Rapport financier annuel, page 85).

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. Les actions sont librement négociables, sauf exceptions prévues par la loi. Il n'existe aucune action non-représentative du capital de la Société.

À la connaissance de la Société, au 31 décembre 2015, il y a 17 549 actions nominatives nanties détenues par trois actionnaires individuels de la Société, ce qui représente 0,01 % du capital social.

#### 1.4.1.2 Évolution du capital social au cours des trois dernières années

Approbation par le Conseil d'administration	Nature de l'opération	Nombre d'actions à l'issue de l'opération	Capital social à l'issue de l'opération (en euros)
	Capital constaté à la clôture de l'exercice 2012	64 885 834	90 840 167,60
10/04/2013	Constatation de la conversion de 1 052 OCEANes en 4 544 actions	64 890 378	90 846 529,20
10/05/2013	Constatation de la conversion de 948 OCEANes en 4 095 actions	64 894 473	90 852 262,20
	Capital constaté à la clôture de l'exercice 2013	64 894 473	90 852 262,20
08/09/2014	Constatation de la conversion de 700 OCEANes en 2 499 actions	64 896 972	90 855 760,80
07/11/2014	Réduction du nominal de l'action de 1,40 euro à 0,10 euro	64 896 972	6 489 697,20
09/12/2014	Émission de 119 547 052 actions assorties de bons de souscription d'actions, au prix unitaire de 0,50 euro, dans le cadre d'une augmentation de capital par appel public à l'épargne avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires	184 444 024	18 444 402,40
09/12/2014	Attribution définitive de 799 337 actions gratuites	185 243 361	18 524 336,10
	Capital constaté à la clôture de l'exercice 2014	185 243 361	18 524 336,10
31/03/2015	Constatation de la conversion de 3 880 OCEANes en 35 782 actions	185 279 143	18 527 914,30
31/03/2015	Constatation de l'exercice de 217 563 BSA ayant entraîné la création de 72 521 actions	185 351 664	18 535 166,40
08/09/2015	Constatation de la conversion de 600 OCEANes en 5 533 actions	185 357 197	18 535 719,70
08/09/2015	Constatation de l'exercice de 2 050 563 BSA ayant entraîné la création de 683 520 actions	186 040 717	18 604 071,70
	Capital constaté à la clôture de l'exercice 2015	186 040 717	18 604 071,70

# 1. RAPPORT DE GESTION

Au cours de l'exercice 2015, le Conseil d'administration de FUTUREN a :

- constaté la conversion de 4 480 OCEANES en 41 315 actions ; et
- constaté l'exercice de 2 268 126 BSA ayant entraîné la création de 756 041 actions.

## 1.4.1.3 Capital social autorisé mais non-émis

### 1.4.1.3.1 Délégations et autorisations consenties au Conseil d'administration par l'Assemblée générale du 3 novembre 2014, en vigueur au 31 décembre 2015

Résolution	Objet	Durée et limite de validité	Plafond
4 <sup>ème</sup>	Augmentation de capital afin de permettre la conversion des 8 225 770 OCEANES en circulation au 3 novembre 2014	31 décembre 2019	Montant nominal maximum de 7 585 805 euros, auquel s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal supplémentaire des actions à émettre pour préserver les droits des titulaires d'OCEANES, conformément aux conditions prévues par la loi et le contrat d'émission modifié des OCEANES
5 <sup>ème</sup>	Augmentation de capital afin de permettre l'exercice des 119 547 052 BSA en circulation au 9 décembre 2014	Maturité des BSA, soit le 9 juin 2016	Montant nominal maximum de 3 984 901,70 euros, auquel s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal supplémentaire des actions à émettre pour préserver les droits des porteurs de BSA, conformément aux dispositions légales et réglementaires ainsi qu'aux stipulations contractuelles

Le texte complet de ces délégations et autorisations est disponible sur le site [www.futuren-group.com/finance/assemblees-generales](http://www.futuren-group.com/finance/assemblees-generales).

### 1.4.1.3.2 Autorisation consentie au Conseil d'administration par l'Assemblée générale du 28 octobre 2015, en vigueur au 31 décembre 2015

Résolution	Objet	Durée et limite de validité	Plafond
3 <sup>ème</sup>	Attribution gratuite d'actions en faveur des salariés et des mandataires sociaux	38 mois 28 décembre 2018	Double plafond de (i) 4 500 000 actions et (ii) 10 % du capital social à la date de décision d'attribution par le Conseil d'administration, auquel s'ajoutera, le cas échéant, les actions à émettre pour préserver le droit des bénéficiaires des attributions gratuites d'actions, conformément aux dispositions légales, réglementaires et/ou contractuelles

Le texte complet de ces délégations et autorisations est disponible sur le site [www.futuren-group.com/finance/assemblees-generales](http://www.futuren-group.com/finance/assemblees-generales).

## 1.4.1.4 Actions détenues par la Société ou pour son propre compte

Le 12 mars 2015, FUTUREN a mis fin au contrat de liquidité que la Société avait confié à Kepler Capital Markets le 5 décembre 2012. Le contrat était suspendu depuis le 8 juillet 2013. Au 12 mars 2015, 295 959 actions et 153 863,86 euros figuraient au compte de liquidité. Suite à la clôture du contrat, les titres détenus ont fait l'objet d'une vente sur le marché.

Au 31 décembre 2015, la Société ne détient aucune de ses propres actions.

## 1.4.1.5 Instruments financiers donnant accès au capital de la Société

Au 31 décembre 2015, les mécanismes optionnels susceptibles d'affecter le capital social de la Société sont :

- 8 221 290 OCEANES en circulation, susceptibles de donner lieu à la création maximale de 75 816 737 nouvelles actions en cas de conversion ;
- 117 238 759 BSA en circulation, susceptibles de donner lieu à la création maximale de 39 079 586 nouvelles actions en cas d'exercice ; et
- 4 039 493 actions gratuites en cours d'acquisition, susceptibles de donner lieu à la création maximale de 3 979 645 nouvelles actions.

Le nombre maximum d'actions pouvant être créées au 31 décembre 2015 est 118 875 968 nouvelles actions, soit une dilution potentielle de 63,9 %.

### 1.4.1.5.1 OCEANES

FUTUREN a lancé, le 23 octobre 2007, une émission d'OCEANES ayant fait l'objet d'un prospectus visé par l'AMF le 23 octobre 2007 sous le numéro 07-0368. Les termes de cet emprunt convertible ont été modifiés le 20 juillet 2010, conformément au prospectus numéro 10-198 en date du 23 juin 2010, et le 11 décembre 2014, conformément au prospectus numéro 14-591 en date du 7 novembre 2014. Pour plus d'informations concernant les termes des OCEANES, veuillez vous reporter à la note d'opération en date du 7 novembre 2014 portant le visa n° 14-591 et disponible sur le site Internet de la Société.

Il est rappelé qu'au 31 décembre 2014, il y avait 8 221 890 OCEANES en circulation. Au cours de l'exercice 2015, 600 OCEANES ont été converties, ayant donné lieu à la création de 5 533 nouvelles actions. Au 31 décembre 2015, il reste 8 221 290 OCEANES en circulation.

Compte tenu (i) de la valeur cumulée des remboursements anticipés attachés à chaque OCEANE au 31 décembre 2015, soit 8,024 euros et (ii) du ratio de conversion en vigueur à cette date, soit 9,222 actions par OCEANE, toute augmentation du cours de l'action au-dessus de 0,87 euro serait susceptible de donner lieu à la conversion des OCEANES en circulation.

Si les OCEANES en circulation au 31 décembre 2015 étaient toutes converties avant le 10<sup>ème</sup> jour ouvré précédant le 31 décembre 2016 (inclus), elles conduiraient, sur la base du ratio de conversion en vigueur au 31 décembre 2015, soit 9,222 actions par OCEANE, à la création de 75 816 737 nouvelles actions, soit une dilution potentielle de 40,8 %. Ces conversions annuleraient la dette obligataire correspondante s'élevant à 66,0 millions d'euros.

### 1.4.1.5.2 BSA

Le 9 décembre 2014, 119 547 052 BSA ont été créés dans le cadre d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel des actionnaires. Pour plus d'informations concernant les BSA en circulation, veuillez vous reporter à la note d'opération en date du 7 novembre 2014 portant le visa n° 14-591 et disponible sur le site Internet de la Société.

Il est rappelé qu'au 1<sup>er</sup> janvier 2015, il y avait 119 547 052 BSA en circulation. Au cours de l'exercice 2015, 2 308 293 BSA ont été exercés, ayant donné lieu à la création de 769 430 nouvelles actions, ayant représenté un flux de trésorerie entrant de 0,5 million d'euros pour FUTUREN. Au 31 décembre 2015, il reste 117 238 759 BSA en circulation, qui arriveront à échéance le 9 juin 2016.

Trois BSA donnant droit à la souscription d'une action nouvelle de la Société au prix de 0,60 euro par action nouvelle, toute augmentation du cours de l'action au-dessus de 0,60 euro serait susceptible de donner lieu à l'exercice des BSA en circulation.

L'exercice de l'ensemble des BSA en circulation au 31 décembre 2015 conduirait à la création de 39 079 586 nouvelles actions, soit une dilution potentielle de 21,0 %. Ces souscriptions d'actions représenteraient un flux de trésorerie entrant de 23,4 millions d'euros pour FUTUREN.

### 1.4.1.5.3 Actions attribuées gratuitement

#### **Plan d'attribution d'actions gratuites décidé par le Conseil d'administration du 10 décembre 2012**

Il est rappelé qu'au 31 décembre 2014, il y avait 213 606<sup>(1)</sup> actions de performance en cours d'acquisition, au titre du plan d'attribution d'actions gratuites décidé par le Conseil d'administration du 10 décembre 2012. Au cours de l'exercice 2015, 14 113<sup>(1)</sup> de ces actions de performance ont été annulées.

Au 31 décembre 2015, il reste 199 493<sup>(1)</sup> actions de performance en cours d'acquisition, au titre du plan d'attribution d'actions gratuites décidé par le Conseil d'administration du 10 décembre 2012, attribuées à des salariés résidant hors de France, susceptibles de donner lieu à la création maximale de 139 645<sup>(1)</sup> nouvelles actions, en cas de présence de l'ensemble des salariés concernés au 10 décembre 2016.

Les bénéficiaires seront tenus de conserver au nominatif 30 % des actions définitivement attribuées jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

(1) Chiffre ajusté suite à la réalisation d'une augmentation de capital le 9 décembre 2014.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## *Plan d'attribution d'actions gratuites décidé par le Conseil d'administration du 2 novembre 2015*

L'Assemblée générale des actionnaires du 28 octobre 2015 en sa troisième résolution a autorisé le Conseil d'administration à attribuer gratuitement jusqu'à 4 500 000 actions (cf. paragraphe 1.4.1.3.2 du présent Rapport financier annuel, page 82). Le Conseil d'administration du 2 novembre 2015 a attribué gratuitement 1 425 000 actions à des salariés du Groupe et 2 500 000 actions au Directeur Général. Le solde des actions n'ayant pas encore été attribuées a vocation à être attribué à des salariés du Groupe.

L'acquisition définitive des actions attribuées gratuitement le 2 novembre 2015 est majoritairement soumise à des conditions de présence et/ou de performance. Les conditions de performance sont liées à la réalisation d'objectifs de natures opérationnelle, financière et stratégique, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le terme de ce plan d'actions est fixé au 20 décembre 2017, faisant suite, selon les pays, soit à une période d'acquisition courant du 2 novembre 2015 au 20 décembre 2016 suivie d'une période de conservation d'un an, soit à une période d'acquisition courant du 2 novembre 2015 au 20 décembre 2017 sans période de conservation. Les bénéficiaires seront tenus de conserver au nominatif 20 % des actions définitivement attribuées jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

Au 31 décembre 2015, il reste 3 840 000 actions de performance en cours d'acquisition, au titre du plan d'attribution d'actions gratuites décidé par le Conseil d'administration du 2 novembre 2015, susceptibles de donner lieu à la création maximale de 3 840 000 nouvelles actions.

Au total, au 31 décembre 2015, 4 039 493 actions attribuées gratuitement sont en cours d'acquisition et sont susceptibles de donner lieu à la création maximale de 3 979 645 nouvelles actions, soit une dilution potentielle de 2,1 %.

### **1.4.1.5.4 Options de souscription d'actions**

Les seuils de cours de bourse à atteindre avant le 29 juillet 2015 pour rendre exerçables les 675 000 options de souscription d'actions en circulation au 31 décembre 2014 n'ont pas été atteints. Les options de souscription d'actions correspondantes ont donc été annulées.

Au 31 décembre 2015, il n'y a aucune option de souscription d'actions en circulation.

En dehors des mécanismes décrits ci-dessus, il n'existe pas, à la connaissance de la Société, d'autres mécanismes optionnels susceptibles d'affecter le capital social de la Société.

## **1.4.2 ACTIONNARIAT**

### **1.4.2.1 Principaux actionnaires**

Au 31 décembre 2015, le capital de FUTUREN est détenu par deux actionnaires principaux :

- Michel Meeus, Pierre Salik et Brigitte Salik, étant engagés dans une action de concert depuis 2010 ; et
- la société Boussard & Gavaudan Investment Management LLP, principal détenteur des OCEANES de la Société, devenue actionnaire lors de l'augmentation de capital réalisée le 9 décembre 2014.

Sur la base des données communiquées, ces deux actionnaires détiennent au total 44,3 % du capital et 46,2 % des droits de vote théoriques.

Le reste du capital est flottant, réparti entre investisseurs institutionnels et actionnaires individuels.

### **Répartition du capital et des droits de vote**

À la connaissance de la Société, au cours des trois derniers exercices, la répartition du capital et des droits de vote a évolué de la manière suivante :

	Situation au 31/12/2015				Situation au 31/12/2014			Situation au 31/12/2013		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote théoriques <sup>(1)(2)</sup>	% des droits de vote exerçables en assemblée générale <sup>(3)(4)</sup>	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote théoriques <sup>(2)(5)</sup>	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote théoriques <sup>(2)(6)</sup>
Boussard & Gavaudan Investment Management LLP	46 111 030	24,8	23,9	24,9	46 111 030	24,9	24,0	-	-	-
Concert	36 275 192	19,5	22,3	19,0	36 275 192	19,6	22,4	10 339 213 <sup>(7)</sup>	15,9	23,8
Pierre Salik	20 036 495	10,8	11,7	9,3	20 036 495	10,8	11,7	4 956 730	7,6	10,4
Michel Meeus	10 294 335	5,5	6,6	6,1	10 294 335	5,6	6,7	3 622 081	5,6	8,5
Brigitte Salik	5 944 362	3,2	4,0	3,7	5 944 362	3,2	4,0	1 758 527	2,7	4,9
Actions auto-détenues <sup>(8)</sup>	-	-	-	-	295 959	0,2	0,2	295 959	0,5	0,4
Autres	103 667 884	55,7	53,8	56,1	102 596 962	55,4	53,5	54 259 690	83,6	75,8
<b>TOTAL</b>	<b>186 054 106</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>185 279 143</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>64 894 862</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(1) Au 31 décembre 2015, le nombre de droits de vote théoriques s'élève à 193 100 385 (y compris les actions privées de droits de vote).

(2) L'écart entre le nombre d'actions et le nombre de droits de vote théoriques est lié à l'existence de droits de vote double (cf. paragraphe 1.4.2.2.1 du présent Rapport financier annuel, page 87).

(3) Au 31 décembre 2015, le nombre de droits de vote exerçables en assemblée générale s'élève à 185 233 849 (excluant les actions privées de droits de vote).

(4) L'écart entre le nombre de droits de vote théoriques et le nombre de droits de vote exerçables en assemblée générale est lié à l'existence de restrictions à l'exercice de droits de vote (cf. paragraphe 1.4.2.1 du présent Rapport financier annuel, page 85).

(5) Au 31 décembre 2014, le nombre de droits de vote théoriques s'élève à 192 345 360 (y compris les actions privées de droits de vote).

(6) Au 31 décembre 2013, le nombre de droits de vote théoriques s'élève à 144 002 395 (y compris les actions privées de droits de vote).

(7) Incluant la participation de CRC Active Value Fund Ltd à cette date, à hauteur de 1 875 actions.

(8) Cf. paragraphe 1.4.1.4 du présent Rapport financier annuel, page 82.

L'entrée de la société Boussard & Gavaudan Investment Management LLP dans le capital de FUTUREN et le renforcement de la position du Concert résultent de leur souscription à l'augmentation de capital réalisée le 9 décembre 2014 avec maintien du droit préférentiel des actionnaires, ayant entraîné la création de 119 547 052 actions.

Le nombre d'actions détenues par chacun des membres du Conseil d'administration figure au paragraphe 1.2.3.4 du présent Rapport financier annuel, page 54.

À la connaissance de la Société, au 31 décembre 2015, le pourcentage du capital détenu par des salariés du Groupe est de l'ordre de 0,2 %.

La Société n'a pas connaissance d'autres actionnaires détenant directement ou indirectement, seul ou de concert, plus de 5 % du capital ou des droits de vote et lui ayant fait parvenir une déclaration de franchissement de seuil légal.

Il n'y a pas eu de franchissement de seuil légal déclaré auprès de l'AMF au cours de l'exercice 2015.

À la connaissance de la Société, il n'y a pas eu de variation significative de l'actionnariat depuis la clôture de l'exercice.

### Restrictions à l'exercice de droits de vote

À la suite d'une déclaration de franchissement de seuil effectuée à titre de régularisation le 18 juin 2014 (réf. 214C1146), le Concert ne peut exercer plus de 15 % des droits de vote théoriques attachés aux actions ayant fait l'objet de la régularisation et Pierre Salik ne peut exercer, à titre individuel, plus de 5 % des droits de vote théoriques attachés aux actions ayant fait l'objet de la régularisation. Cette restriction est applicable deux ans à compter de la date de la régularisation.

À la suite d'une déclaration de franchissement de seuil effectuée à titre de régularisation le 16 décembre 2014 (réf. 214C2662), Pierre Salik ne peut exercer, à titre individuel, les droits de vote théoriques attachés aux actions excédant 10 % du capital ayant fait l'objet de la régularisation. Cette restriction est applicable deux ans à compter de la date de la régularisation.

Ces restrictions sont cumulatives.

# 1. RAPPORT DE GESTION

## *Titres donnant accès au capital*

Dans ses déclarations à l'AMF des 10 et 11 décembre 2014 (réf. 214C2611), la société Boussard & Gavaudan Investment Management LLP a indiqué détenir :

- 46 111 020 BSA exerçables à tout moment jusqu'au 9 juin 2016 (cf. paragraphe 1.4.1.5.2 du présent Rapport financier annuel, page 83), susceptibles de donner lieu à la souscription de 15 370 340 actions nouvelles en cas d'exercice ; et
- 2 923 370 OCEANES (cf. paragraphe 1.4.1.5.1 du présent Rapport financier annuel, page 83), susceptibles de donner accès à 26 959 318 actions nouvelles en cas de conversion avant le 10<sup>ème</sup> jour ouvré précédant le 31 décembre 2016 (inclus).

Dans sa déclaration à l'AMF du 16 décembre 2014 (réf. 214C2662), le Concert a indiqué détenir 24 362 724 BSA exerçables à tout moment jusqu'au 9 juin 2016 (cf. paragraphe 1.4.1.5.2 du présent Rapport financier annuel, page 83), susceptibles de donner lieu à la souscription de 8 120 908 actions nouvelles en cas d'exercice.

## *Accords d'actionnaires portant sur les titres composant le capital*

Le « Concert », historiquement constitué de Michel Meeus, Pierre Salik, Brigitte Salik et la société CRC Active Value Fund Ltd, a déclaré auprès de l'AMF les 11 et 12 mars 2010 (réf. 210C0244) avoir conclu des accords constitutifs d'une action de concert.

Il est rappelé que le 19 mars 2010, sur proposition du Concert, Fady Khallouf et Michel Meeus ont été nommés administrateurs de la Société, que le 20 mai 2010, Fady Khallouf a été nommé Directeur Général de la Société, et que le 26 juillet 2010, Michel Meeus a été nommé Président du Conseil d'administration de la Société.

Dans une déclaration à l'AMF du 16 décembre 2014 (réf. 214C2662), la société CRC Active Value Fund Ltd a indiqué avoir cessé d'agir de concert avec Michel Meeus, Pierre Salik et Brigitte Salik vis-à-vis de FUTUREN le 10 décembre 2014. Depuis cette date, le Concert est composé de Michel Meeus, Pierre Salik et Brigitte Salik.

La Société n'a pas connaissance d'autres accords d'actionnaires portant sur les titres composant son capital.

## 1.4.2.2 Contrôle de la Société

Deux actionnaires de la Société détiennent chacun plus de 5 % du capital de la Société (cf. paragraphe 1.4.2.1 du présent Rapport financier annuel, page 84). Toutefois, les informations suivantes contribuent à l'absence de contrôle par un actionnaire de la Société :

- les fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général sont dissociées ;
- trois administrateurs sur les cinq composant le Conseil d'administration sont indépendants ;
- les membres du Conseil d'administration respectent les principes du Règlement intérieur, du Code de bonne conduite lié à la prévention des délits d'initiés et du Code de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites publié par Middlednext en décembre 2009 ;
- Michel Meeus, Président du Conseil d'administration et membre du Concert, ne dispose que d'une voix sur cinq lors des délibérations du Conseil d'administration ;
- l'intégralité des membres du Comité d'audit sont des administrateurs indépendants, étant précisé qu'aucun dirigeant mandataire social n'est membre de ce Comité ;
- le Concert a déclaré à l'AMF (réf. 214C2662) ne pas envisager de prendre le contrôle de FUTUREN et ne pas agir de concert avec un tiers ; et
- la société Boussard & Gavaudan Investment Management LLP ne détient pas de siège au Conseil d'administration et a déclaré à l'AMF (réf. 214C2611) :
  - ne pas agir de concert avec un tiers,
  - ne pas envisager de franchir le seuil de détention déclenchant une offre obligatoire,
  - ne pas envisager de prendre le contrôle de FUTUREN, et
  - ne pas avoir l'intention de demander la nomination d'un membre au Conseil d'administration.

La Société n'a pas connaissance d'accords dont la mise en œuvre pourrait entraîner un changement de son contrôle.

### 1.4.2.2.1 *Éléments susceptibles d'avoir une incidence sur le contrôle de la Société*

#### **Droits de vote double**

L'article 23.3 des statuts de la Société stipule qu'un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire, soit de nationalité française, soit ressortissant d'un État membre de l'Union européenne.

En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, ce droit de vote double bénéficiera, dès leur émission, aux actions nouvelles attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà de ce droit. Toute action transférée en propriété perd le droit de vote double sous réserve des exceptions prévues par la loi.

Sous réserve du droit de vote double décrit ci-dessus, le nombre de voix attaché aux actions est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent.

#### **Restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote**

L'article 7.4 des statuts de la Société stipule que toute personne, physique ou morale, qui, agissant seule ou de concert, vient à détenir, directement ou indirectement, un pourcentage du capital, de droits de vote ou de titres donnant accès à terme au capital de la Société, égal ou supérieur à 0,5 % ou à un multiple de ce pourcentage, est tenue d'informer la Société par lettre recommandée avec demande d'avis de réception indiquant le nombre de droits de vote et de titres, donnant accès immédiatement ou à terme au capital, qu'elle possède ainsi que les droits de vote qui y sont attachés, dans le délai de cinq jours de bourse à compter du franchissement de chacun de ces seuils.

Dans chaque déclaration visée ci-dessus, le déclarant devra certifier que la déclaration faite comprend bien tous les titres détenus. Il devra également indiquer la ou les dates d'acquisition.

À défaut d'avoir été déclarées tel qu'indiqué ci-dessus, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée pourront être privées du droit de vote dans les assemblées d'actionnaires, dans les conditions prévues par la loi si, à l'occasion d'une assemblée, le défaut de déclaration a été consigné dans un procès-verbal et si un ou plusieurs actionnaires détenant ensemble 5 % au moins du capital ou des droits de vote de la Société en font la demande lors de cette assemblée.

### 1.4.2.2.2 *Accords conclus par la Société qui seraient modifiés ou prendraient fin en cas de changement de contrôle de la Société*

Dans le cas où une opération aurait pour effet de conférer le contrôle de la Société (telle que cette notion est définie à l'article L.233-3 du Code de commerce) à une ou plusieurs personnes physiques ou morales, agissant seules ou de concert et qui ne contrôlèrent pas la Société avant cette opération, y compris par voie de fusion, consolidation, regroupement ou toute opération similaire, les obligataires pourront demander le rachat anticipé de tout ou partie de leurs OCEANES.

Pour plus d'informations concernant les termes des OCEANES, veuillez vous reporter à la note d'opération en date du 7 novembre 2014 portant le visa n° 14-591 et disponible sur le site Internet de la Société.

# 2 Comptes consolidés

---

<b>2.1 États financiers consolidés et annexe</b>	<b>89</b>
2.1.1 Compte de résultat	89
2.1.2 Résultat global	89
2.1.3 État de la situation financière	90
2.1.4 Tableau de flux de trésorerie	91
2.1.5 Tableau de variations des capitaux propres	92
2.1.6 Annexe aux états financiers consolidés	93
<b>2.2 Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés</b>	<b>134</b>



## 2.1 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ET ANNEXE

### 2.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	Notes	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
<b>Chiffre d'affaires</b>	4.1	59 155	60 303	101 127
Achats et variations de stocks	4.5	(3 435)	(10 344)	(10 821)
Charges externes		(17 045)	(16 956)	(30 403)
Impôts et taxes		(1 778)	(1 716)	(2 003)
Charges de personnel	7	(7 439)	(8 311)	(8 312)
Provisions opérationnelles	9	1 459	2 185	2 183
Autres produits et charges opérationnels	4.5	3 582	1 368	1 737
<b>EBITDA</b>	4.3	<b>34 500</b>	<b>26 529</b>	<b>53 509</b>
Amortissements	5.4	(19 945)	(20 548)	(37 278)
Provisions courantes	9	(395)	193	192
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>14 160</b>	<b>6 174</b>	<b>16 423</b>
Provisions non-courantes	9	503	(326)	(629)
Autres produits et charges non-courants	4.5	865	(1 707)	(1 709)
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	10	(1 421)	(72)	(72)
<b>Résultat opérationnel (avant pertes de valeur)</b>		<b>14 107</b>	<b>4 069</b>	<b>14 013</b>
Pertes de valeur	5.5	(772)	(6 463)	(6 463)
<b>Résultat opérationnel (après pertes de valeur)</b>		<b>13 335</b>	<b>(2 394)</b>	<b>7 550</b>
Coût de l'endettement financier net	6.3.1	(9 799)	(21 877)	(28 770)
Autres produits financiers	6.3.2	3 797	3 739	3 866
Autres charges financières	6.3.3	(2 678)	(4 268)	(4 617)
<b>Résultat financier</b>		<b>(8 678)</b>	<b>(22 406)</b>	<b>(29 521)</b>
Impôts sur les résultats	11.1	(1 372)	(904)	(4 945)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>3 285</b>	<b>(25 704)</b>	<b>(26 916)</b>
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	3.3	88	(1 346)	(133)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>3 373</b>	<b>(27 050)</b>	<b>(27 050)</b>
dont part du Groupe		1 975	(25 221)	(25 221)
dont participations ne donnant pas le contrôle		1 398	(1 829)	(1 829)
Résultat et résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)		0,01	(0,35)	(0,35)

Les données comparatives publiées au titre de 2014 ont été retraitées des impacts liés à l'application de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées suite à la sortie de Breeze Two Energy (cf. note 3).

### 2.1.2 RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 373</b>	<b>(27 050)</b>	<b>(27 050)</b>
Juste valeur des dérivés de couverture	2 138	(3 746)	(3 746)
Écart de conversion	(699)	590	590
Impôts différés	(585)	1 211	1 211
<b>Éléments recyclables en résultat net</b>	<b>854</b>	<b>(1 945)</b>	<b>(1 945)</b>
Écarts actuariels sur provision pour retraite	72	(48)	(48)
Impôts différés	(24)	16	16
<b>Éléments non recyclables en résultat net</b>	<b>48</b>	<b>(32)</b>	<b>(32)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>4 275</b>	<b>(29 027)</b>	<b>(29 027)</b>

Les données comparatives publiées au titre de 2014 ont été retraitées des impacts liés à l'application de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées suite à la sortie de Breeze Two Energy (cf. note 3).

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.1.3 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Goodwill	5.1	36 620	36 853
Immobilisations incorporelles	5.2	40 640	57 409
Immobilisations corporelles	5.3	252 619	442 556
Actifs financiers non-courants	6.1	21 487	20 213
Impôts différés actifs	11.2	5 297	5 801
<b>Actifs non-courants</b>		<b>356 664</b>	<b>562 832</b>
Stocks et projets en cours	8.2	4 966	4 933
Clients	8.3	15 643	24 537
Autres actifs courants	8.3	14 606	12 724
Actifs financiers courants	6.1	571	446
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.2	71 335	77 881
<b>Actifs courants</b>		<b>107 123</b>	<b>120 521</b>
Actifs liés aux activités en cours de cession	3.3	9 589	9 158
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>473 376</b>	<b>692 511</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Capital	12.1	18 605	18 528
Primes		349 170	348 781
Réserves		(218 074)	(194 548)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe		1 975	(25 221)
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>151 676</b>	<b>147 540</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	12.3	(30)	(19 391)
<b>Capitaux propres</b>		<b>151 646</b>	<b>128 149</b>
Passifs financiers non-courants	6.1	205 353	383 660
Provisions part non-courante	9	44 833	39 513
Provision pour retraite	7.3	200	227
Impôts différés passifs	11.2	14 083	59 922
Autres passifs non-courants		-	6 464
<b>Passifs non-courants</b>		<b>264 469</b>	<b>489 786</b>
Passifs financiers courants	6.1	26 259	36 286
Fournisseurs et autres passifs courants	8.4	21 926	29 018
Dettes fiscales et sociales	8.4	3 882	4 231
Dette d'impôt sur les sociétés		594	263
<b>Passifs courants</b>		<b>52 661</b>	<b>69 798</b>
Passifs liés aux activités en cours de cession	3.3	4 600	4 778
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>473 376</b>	<b>692 511</b>

## 2.1.4 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>3 373</b>	<b>(27 050)</b>	<b>(27 050)</b>
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	3.3	88	(1 346)	(133)
Élimination des amortissements, dépréciations et provisions	5.4	19 218	27 647	44 680
Élimination de la variation des impôts différés	11	847	906	4 948
Élimination des plus ou moins values de cession		135	86	86
Élimination de la quote-part de résultat des coentreprises et entreprises associées	10.1	1 421	72	72
Charges financières	6.3	8 711	20 735	27 628
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		2 337	929	929
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>36 129</b>	<b>21 980</b>	<b>51 160</b>
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité	8	(4 189)	3 219	1 629
Impôts sur les sociétés décaissés		(285)	(1 360)	(1 360)
Flux liés aux activités abandonnées		12 404	27 497	(92)
<b>Flux net provenant des activités opérationnelles</b>		<b>44 061</b>	<b>51 336</b>	<b>51 337</b>
Acquisitions d'immobilisations	5	(26 429)	(7 688)	(8 074)
Cessions d'immobilisations	5	184	7 946	8 327
Variation des prêts		740	(1 937)	(1 937)
Incidence nette des variations de périmètre (acquisitions / cessions)		(19 809)	1 759	1 763
<b>Flux net généré par les activités d'investissement</b>		<b>(45 315)</b>	<b>79</b>	<b>79</b>
Actions propres		217	-	-
Augmentation (réduction) de capital		461	55 122	55 122
Souscriptions d'emprunts et autres dettes	6	44 240	14 470	14 470
Remboursements d'emprunts et autres dettes	6	(28 072)	(86 633)	(101 833)
Intérêts payés		(10 632)	(13 150)	(26 206)
Flux liés aux activités abandonnées		(12 748)	(28 256)	-
<b>Flux net généré par les activités de financement</b>		<b>(6 533)</b>	<b>(58 447)</b>	<b>(58 447)</b>
Incidence des variations des taux de change		1 246	109	109
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>(6 542)</b>	<b>(6 923)</b>	<b>(6 923)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		77 877	84 800	84 800
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		71 335	77 877	77 877
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>(6 542)</b>	<b>(6 923)</b>	<b>(6 922)</b>

Les données comparatives publiées au titre de 2014 ont été retraitées des impacts liés à l'application de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées suite à la sortie de Breeze Two Energy (cf. note 3).

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.1.5 TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Écart de conversion	Variation de juste valeur et autres	Réserves consolidées et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2013 (publié)	90 853	305 663	1 166	(2 191)	(267 544)	127 947	(17 070)	110 877
Impacts liés à l'application des normes IFRS 10 et 11					(10 170)	(10 170)	596	(9 574)
Situation au 01/01/2014 (retraité)	90 853	305 663	1 166	(2 191)	(277 714)	117 777	(16 474)	101 303
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			590	(1 433)		(843)	(1 134)	(1 977)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					(25 221)	(25 221)	(1 829)	(27 050)
Résultat global	-	-	590	(1 433)	(25 221)	(26 064)	(2 963)	(29 027)
Augmentation de capital	11 955	47 819				59 774		59 774
Réduction de capital	(84 366)				84 366	-		-
Frais sur augmentation de capital		(4 652)				(4 652)		(4 652)
Conversion d'obligations	6	31				37		37
Paiements fondés sur des actions	80	(80)			657	657		657
Actions propres					35	35		35
Transactions entre actionnaires					(9)	(9)	28	19
Autres reclassements					(16)	(16)	18	2
Situation au 31/12/2014	18 528	348 780	1 756	(3 624)	(217 901)	147 540	(19 391)	128 149
Charges et produits directement reconnus en capitaux propres			(699)	1 474		775	127	902
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe					1 975	1 975	1 398	3 373
Résultat global	-	-	(699)	1 474	1 975	2 750	1 525	4 275
Augmentation de capital	76	385				461		461
Conversion d'obligations	1	4				5		5
Paiements fondés sur des actions					693	693		693
Actions propres					217	217		217
Transactions entre actionnaires					9	9	9	18
Autres reclassements					2	2	17 828	17 830
SITUATION AU 31/12/2015	18 605	349 169	1 057	(2 150)	(215 006)	151 676	(30)	151 646

Le poste « Autres reclassements » concerne l'incidence de la déconsolidation de Breeze Two Energy sur le montant des participations ne donnant pas le contrôle.

## 2.1.6 ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## Sommaire des notes annexes

<b>Note 1</b>	<b>Informations générales</b>	<b>94</b>	<b>Note 7</b>	<b>Personnel</b>	<b>119</b>
<b>Note 2</b>	<b>Principes comptables</b>	<b>94</b>	7.1	Effectif	119
2.1	Référentiel comptable appliqué	94	7.2	Charges de personnel	119
2.2	Base de préparation des états financiers	95	7.3	Avantages du personnel	120
2.3	Jugements et estimations	95	7.4	Paiements fondés sur les actions	120
<b>Note 3</b>	<b>Périmètre de consolidation</b>	<b>95</b>	7.5	Transactions entre le Groupe et les administrateurs	121
3.1	Principes comptables liés au périmètre de consolidation	95	7.6	Rémunération des mandataires sociaux	121
3.2	Évolutions du périmètre de consolidation	98	<b>Note 8</b>	<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>122</b>
3.3	Actifs et passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	99	8.1	Détail du poste	122
<b>Note 4</b>	<b>Information sectorielle et données Groupe</b>	<b>101</b>	8.2	Stocks et en-cours	122
4.1	Reconnaissance du revenu	101	8.3	Créances clients et autres débiteurs	122
4.2	Détermination du résultat opérationnel courant	101	8.4	Fournisseurs et autres créditeurs	124
4.3	EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	102	<b>Note 9</b>	<b>Provisions et passifs éventuels</b>	<b>124</b>
4.4	Information sectorielle	102	9.1	Provisions	124
4.5	Données Groupe	103	9.2	Passifs éventuels	125
<b>Note 5</b>	<b>Goodwill et immobilisations</b>	<b>103</b>	<b>Note 10</b>	<b>Participations dans les coentreprises et entreprises associées</b>	<b>125</b>
5.1	Goodwill	103	10.1	Données financières	126
5.2	Immobilisations incorporelles	104	10.2	Transactions avec les coentreprises	126
5.3	Immobilisations corporelles	105	10.3	Transactions avec les entreprises associées	127
5.4	Amortissements de l'exercice des immobilisations incorporelles et corporelles	106	<b>Note 11</b>	<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>127</b>
5.5	Test de dépréciation des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, et pertes de valeur	106	11.1	Impôts sur les résultats	127
<b>Note 6</b>	<b>Passifs financiers, instruments dérivés et trésorerie</b>	<b>110</b>	11.2	Impôts différés	128
6.1	Actifs et passifs financiers	110	<b>Note 12</b>	<b>Capitaux propres et participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>128</b>
6.2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	116	12.1	Capital social	128
6.3	Produits et charges financiers	116	12.2	Bons de souscription d'actions (instruments de capitaux propres)	129
6.4	Politique de gestion des risques	118	12.3	Participations ne donnant pas le contrôle	129
			<b>Note 13</b>	<b>Engagements</b>	<b>129</b>
			13.1.	Engagements hors bilan répartis par pays	130
			13.2	Engagements hors bilan détaillés par pays	130
			<b>Note 14</b>	<b>Événements postérieurs à la clôture</b>	<b>131</b>
			<b>Note 15</b>	<b>Liste des sociétés consolidées</b>	<b>132</b>

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

La société FUTUREN (la « Société ») est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé en France, à Paris. La Société et ses filiales (le « Groupe ») forment un opérateur industriel intégré qui intervient à chaque étape du développement d'un projet éolien. Les compétences du Groupe couvrent l'ensemble de la chaîne de valeur de la production d'électricité à partir de l'énergie éolienne : la prospection, le développement, la construction et l'exploitation de parcs.

Le Groupe opère pour l'essentiel en Europe.

L'exercice pour lequel les comptes sont présentés a commencé le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et s'est terminé le 31 décembre 2015. Les états financiers du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 15 mars 2016.

### NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

#### 2.1 Référentiel comptable appliqué

En application du règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015 sont établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2015 et dont le règlement d'adoption est paru au Journal officiel de l'Union européenne à la date d'arrêt des comptes. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que leurs interprétations (IFRIC et SIC) qui sont disponibles à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les principes comptables appliqués au 31 décembre 2015 sont identiques avec ceux de l'exercice précédent.

#### Normes, amendements et interprétations nouveaux applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015

Les normes, amendements ou interprétations présentés ci-dessous ont été appliqués de façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers, sauf dispositions transitoires spécifiques.

Normes et interprétations	Libellé	Impact potentiel sur les états financiers du Groupe
IFRIC 21	Taxes prélevées par une autorité publique	
Améliorations des IFRS Cycle 2011-2013	Normes concernées : IFRS1 Première adoption des IFRS IFRS 3 Regroupements d'entreprises IFRS 13 Evaluation de la juste valeur IFRS 40 Immeubles de placement	Ces amendements et interprétations sont sans impact sur les présents comptes

#### Normes, amendements et interprétations nouveaux applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015 non anticipés par le Groupe :

- Amendement IAS 1 ;
- Amendements IAS 16 et IAS 38 ;
- Amendements IAS 16 et IAS 41 ;
- Amendement IAS 19 ;
- Amendements IAS 27 ;
- Amendement IFRS 11 ;
- Améliorations des IFRS cycle 2010-2012 ;
- Améliorations des IFRS cycle 2012-2014.

#### Normes, amendements et interprétations nouveaux non anticipés par le Groupe non encore adoptés par l'Union européenne mais applicables par anticipation en 2015 car interprétant des textes déjà adoptés :

- Amendements IFRS 10 et IAS 28, « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entité associée ou une coentreprise » ;
- Amendements IAS 28, IFRS 10, IFRS 12

#### Normes, amendements et interprétations non encore applicables car non encore adoptés par l'Union européenne :

- IFRS 9 « Instruments financiers » : « Classement et évaluation », « Dépréciation des actifs financiers » et « Opérations de couverture hors macro-couverture » ;
- IFRS 14 « Comptes de report réglementaires » ;
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients ».

## 2.2 Base de préparation des états financiers

L'information comparative présentée se rapporte à l'exercice clos au 31 décembre 2014.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire, les arrondis étant faits au millier d'euros supérieur.

Le référentiel IFRS impose la modification rétrospective de l'information comparative publiée dans les cas suivants :

- Affectation définitive des goodwill issus des opérations de regroupements d'entreprises (norme IFRS 3) ;
- Application de la norme IFRS 5 – Actifs non-courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ;
- Application des normes IFRS 10 « États financiers consolidés » et IFRS 11 « Partenariats » ; et
- Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs (norme IAS 8).

Les comptes consolidés du Groupe sont établis selon les principes de continuité d'exploitation et du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers et actifs financiers disponibles à la vente qui sont évalués à la juste valeur.

## 2.3 Jugements et estimations

L'établissement d'états financiers selon le référentiel IFRS fait appel au jugement de la Direction du Groupe dans le choix des hypothèses adoptées pour le calcul d'estimations financières, lesquelles comportent, en raison de leur nature, une certaine part d'incertitude. Ces estimations s'appuient sur des données historiques comparables et sur différentes hypothèses qui, au regard des circonstances, sont considérées comme les plus raisonnables et les plus probables.

Sans remettre en cause ce qui précède, les estimations ont été élaborées dans un contexte d'évolution rapide de l'environnement et des marchés. Dans ce contexte, la connaissance d'informations nouvelles ou la survenance d'événements nouveaux, conduisant à remettre en cause de manière significative certaines hypothèses jugées aujourd'hui raisonnables, ne peuvent être exclues.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les goodwill, les autres actifs non-courants, les instruments financiers dérivés, les provisions pour risques et charges et les actifs d'impôt différé.

Ces hypothèses ayant un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Les hypothèses-clés sont les suivantes :

- probabilités de réussite et de mise en exploitation des projets éoliens ;
- hypothèses opérationnelles et d'actualisation retenues dans les modèles de valorisation utilisés ; et
- capacité à obtenir les financements des projets éoliens.

## NOTE 3 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### 3.1 Principes comptables liés au périmètre de consolidation

#### 3.1.1 Méthodes de consolidation

##### Entités contrôlées

Les filiales sont consolidées par la méthode de l'intégration globale lorsque le Groupe estime détenir le contrôle. La norme IFRS 10 « États financiers consolidés » définit un modèle unique de contrôle fondé sur trois critères : « un investisseur contrôle une entité lorsqu'il est exposé ou qu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité ou qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci ». Lesdits liens n'étant pas exclusivement liés à l'existence de droits directs ou indirects dans le capital.

Les filiales et entités structurées sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle effectif est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à la date à laquelle ce contrôle cesse.

Le résultat des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice est inclus dans le compte de résultat consolidé, respectivement depuis la date de prise de contrôle ou jusqu'à la date de la perte de contrôle.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

Le cas échéant, des retraitements sont effectués sur les états financiers des filiales pour harmoniser et homogénéiser les principes comptables utilisés avec ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation.

Tous les soldes et opérations intra-groupes sont éliminés au niveau de la consolidation.

### Entreprises associées

Les sociétés associées sont des entreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable en matière de politique opérationnelle et financière sans en détenir le contrôle. En général, il s'agit de sociétés dans lesquelles le Groupe détient au moins 20 % des droits de vote.

### Partenariats

La norme IFRS 11 définit la manière dont doit être traité un partenariat au travers duquel au moins deux parties exercent un contrôle conjoint.

En application de cette norme, seuls deux types de partenariat existent : les coentreprises et les activités conjointes, la classification des partenariats s'effectuant sur la base des droits et obligations de chacune des parties dans le partenariat, en prenant notamment en compte la structure, la forme juridique des accords, les droits conférés à chacune des parties par les accords, ainsi que les faits et circonstances le cas échéant.

Une coentreprise est un partenariat dans lequel les parties (« Co-entrepreneurs ») qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur l'actif net de celle-ci.

Une activité conjointe est un partenariat dans lequel les parties (« Co-participants ») ont des droits directs sur les actifs, et des obligations au titre des passifs de l'entité.

En application de la norme IFRS 11, les partenariats qualifiés de coentreprises sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Le contrôle conjoint s'entend du partage contractuellement convenu du contrôle exercé sur une entité, qui n'existe que dans les cas où les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

### Méthode de la mise en équivalence

Les participations du Groupe dans des entreprises associées et dans les coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les états financiers des entreprises associées et des coentreprises sont retenus dans les comptes consolidés à partir de la date de début de l'influence notable ou du contrôle conjoint jusqu'à la date de perte de l'influence notable ou du contrôle conjoint.

La valeur au bilan des titres mis en équivalence comprend le coût d'acquisition des titres (y compris le goodwill) augmenté ou diminué des variations de la quote-part du Groupe dans l'actif net de la société associée à compter de la date d'acquisition. Le compte de résultat reflète la quote-part du Groupe dans les résultats de l'entreprise associée et de la coentreprise.

Le résultat des entreprises associées est inclus dans le résultat opérationnel lorsque les activités développées par ces sociétés sont considérées comme proches de celles du Groupe (énergies renouvelables).

### **3.1.2 Monnaies étrangères**

Les états financiers consolidés sont présentés en euros qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation de la société-mère. La monnaie fonctionnelle des filiales étrangères est généralement la monnaie locale.

### Présentation des états financiers

Les postes du bilan des entités situées hors de la zone euro sont convertis au taux de change de clôture en vigueur dans la monnaie fonctionnelle et les postes du compte de résultat sont convertis au taux de change moyen en vigueur dans la monnaie fonctionnelle.

### Opérations en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties au taux de change en vigueur le jour de l'opération.



### 3.1.3 Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises postérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition définie par la norme IFRS 3 révisée. Le coût d'une acquisition correspond à la juste valeur des actifs remis, des instruments de capitaux propres émis et des passifs encourus ou assumés à la date de l'échange.

Lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée exclusivement, les actifs, passifs et passifs éventuels qui correspondent à une obligation existant à la date d'acquisition en raison d'événements passés, et qui peuvent être évalués de manière fiable, de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur sauf exceptions spécifiquement prévues par la norme IFRS 3 révisée.

Le goodwill inscrit au bilan consolidé représente la différence entre :

- la somme des éléments suivants :
- le prix d'acquisition au titre de la prise de contrôle,
- le montant des intérêts minoritaires dans la société acquise, déterminé, soit à la juste valeur à la date d'acquisition (méthode du goodwill complet), soit sur la base de leur quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs nets identifiables acquis (méthode du goodwill partiel). Cette option est ouverte transaction par transaction,
- et pour les acquisitions par étapes, de la juste valeur à la date d'acquisition de la quote-part détenue par le Groupe avant la prise de contrôle ;
- et le montant net des actifs identifiables acquis et passifs identifiables assumés, évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la juste valeur de la quote-part revenant au Groupe dans les actifs identifiables acquis et les passifs identifiables assumés de la filiale acquise, l'écart est comptabilisé directement au compte de résultat.

Les compléments de prix éventuels sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition ; ils sont définitivement évalués dans les 12 mois suivant la date d'acquisition. Toute variation ultérieure de ces compléments de prix est comptabilisée en résultat de la période. Il est précisé que la norme laisse un délai de 12 mois pour finaliser l'évaluation de ces compléments de prix.

Les coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises sont comptabilisés en charges de période du résultat consolidé.

Après sa comptabilisation initiale, le goodwill fait l'objet d'un test de dépréciation annuel. Le test est réalisé de manière plus fréquente si des indicateurs de perte de valeur surviennent entre deux tests annuels.

L'identification et l'évaluation des actifs et passifs acquis sont réalisées de façon provisoire à la date d'acquisition.

L'identification et l'évaluation sont effectuées de façon définitive dans un délai de 12 mois suivant la date d'acquisition. Lorsque la comptabilisation initiale est modifiée dans le délai de 12 mois, cette modification est comptabilisée de manière rétrospective, comme si les valeurs définitives avaient été comptabilisées directement au moment de l'acquisition. L'impact des variations de valeur constatées après l'expiration du délai d'affectation par rapport aux valeurs attribuées aux actifs acquis et passifs assumés lors de la première consolidation est constaté de manière prospective, en résultat de l'exercice du changement et des exercices ultérieurs, le cas échéant, sans ajustement du goodwill.

Si les modifications de la comptabilisation initiale du regroupement sont liées à une correction d'erreur, les valeurs attribuées aux actifs et passifs acquis, aux participations ne conférant pas le contrôle ou éléments du prix d'acquisition sont modifiées de manière rétrospective, comme si leur juste valeur corrigée avait été comptabilisée dès la date d'acquisition.

Pour les acquisitions d'intérêts complémentaires dans une filiale réalisées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, ne modifiant pas le contrôle exercé sur cette entité, l'écart entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part complémentaire de capitaux propres consolidés acquise est constaté en capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société-mère du Groupe, en maintenant inchangée la valeur consolidée des actifs et passifs identifiables de la filiale y compris le goodwill. La part de ces acquisitions payée en numéraire, nette des frais d'acquisition associés, est classée en flux de trésorerie liés aux opérations de financement du tableau des flux de trésorerie consolidés.

Pour les cessions d'intérêts réalisées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, ne modifiant pas le contrôle exercé sur l'entité, l'écart entre la juste valeur du prix de cession des titres et la quote-part de capitaux propres consolidés que ces titres représentent à la date de leur cession est constaté en capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société-mère du Groupe, en maintenant inchangée la valeur consolidée des actifs et passifs identifiables de la filiale y compris le goodwill. La part de ces cessions encaissée en numéraire, nette des frais de cession associés, est classée en flux de trésorerie liés aux opérations de financement du tableau des flux de trésorerie consolidés.

Les cessions d'intérêts réalisées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, qui entraînent la perte de contrôle exclusif, donnent lieu, en règle générale, à la constatation d'un résultat de cession comptabilisé en résultat calculé sur la totalité de la participation à la date de l'opération. Toute participation résiduelle conservée est ainsi évaluée à sa juste valeur par le compte de résultat au moment de la perte de contrôle exclusif.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

Lorsque l'opération de cession de titres est analysée comme un apport d'actifs dans une entité sous contrôle conjoint, la quote-part des actifs et passifs conservés reste enregistrée à sa valeur historique, sans constatation de résultat de cession conformément à l'interprétation SIC 13.

### 3.2 Évolutions du périmètre de consolidation

#### 3.2.1 Principaux faits caractéristiques de l'exercice

##### Changement de dénomination sociale

L'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 28 octobre 2015 a approuvé le changement de dénomination sociale de la Société, Theolia SA étant devenue FUTUREN SA.

##### Sortie de Breeze Two Energy

Le contrat relatif à la prise de contrôle de Breeze Two Energy incluait des options d'achat et de vente, exerçables dans certaines circonstances. Le 22 mai 2015, FUTUREN a exercé son option de vente, afin de sortir de Breeze Two Energy. Ainsi, la société BGEI, filiale à 100% de FUTUREN et détentrice des 70 % des obligations C de Breeze Two Energy et des droits associés, a été cédée à l'entité qui avait vendu les obligations de Breeze Two Energy à FUTUREN. À la date de transfert des titres de BGEI, le 3 juin 2015, FUTUREN a cessé son contrôle sur Breeze Two Energy.

##### Poursuite du développement du Groupe

En 2015, FUTUREN a activement poursuivi son développement en France, avec, en particulier, la mise en service du parc éolien de la Haute Borne et le lancement de la construction du parc éolien de Chemin Perré.

Le parc éolien de la Haute Borne, situé sur le territoire des communes de Languevoisin-Quiquery, Breuil et Billancourt, dans le département de la Somme, comprend 7 éoliennes de 3 MW, pour une capacité totale de 21 MW. Conformément au calendrier établi, le parc a été mis en service en novembre 2015 et produit depuis de l'électricité verte.

Pour son parc de Chemin Perré, situé sur la communauté de communes du Nogentais, sur le territoire des communes de Montpothier et Villenauxe-la-Grande, dans le département de l'Aube, FUTUREN a commandé, en juillet 2015, 9 éoliennes de 2 MW, soit une capacité totale de 18 MW. En septembre 2015, FUTUREN a également conclu un accord de financement bancaire à long terme pour ce même projet. Conformément au calendrier prévu, les travaux de construction ont débuté en septembre 2015. La mise en service du parc est prévue pour le second semestre 2016.

En novembre 2015, le Groupe a commandé 4 éoliennes de 3,3 MW, soit une capacité totale de 13,2 MW, pour son projet des Monts, situé sur le territoire des communes de Sainte-Maure et Saint-Benoît-sur-Seine, dans le département de l'Aube. La signature d'un deuxième contrat de fourniture d'éoliennes en moins de cinq mois a démontré le dynamisme de la réalisation du portefeuille de projets du Groupe en France.

##### Evolution de la stratégie du Groupe

Après avoir réduit le rythme de ses cessions au cours des dernières années, FUTUREN place aujourd'hui la vente d'électricité au cœur de son modèle économique. Les parcs éoliens détenus et exploités par le Groupe n'ont plus vocation à être cédés mais à être exploités sur leur durée de vie estimée à 23 ans. Il en résulte que la vente d'électricité représente la principale activité du Groupe. Le changement s'applique prospectivement à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2015.

Les principales conséquences sur les comptes consolidés de cette modification du modèle économique sont :

- les cessions de parcs et projets éoliens ne sont plus reconnues en chiffre d'affaires ; et
- la politique d'amortissements a été revue (cf. note 5).

Dorénavant, l'impact des cessions de parcs et projets éoliens est comptabilisé en « Autres produits et charges non-courants » (cf. note 4.5)

#### 3.2.2 Entités consolidées

Au titre de l'exercice 2015, le périmètre de consolidation comprend, outre la société-mère :

- 90 sociétés dont elle détient directement ou indirectement le contrôle exclusif (contre 96 au 31 décembre 2014) ; et
- 5 sociétés dans lesquelles elle exerce une influence notable (contre 5 au 31 décembre 2014).

La liste exhaustive de ces sociétés est présentée en note 15 « Liste des sociétés consolidées ».

**Créations**

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthode de consolidation	Pays	Activité
THEOLIA Asset Management Germany GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
CENTRALE EOLIENNE LES HAUTES TERRES (CELHT)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENTRALE EOLIENNE DE VARAIZE (CEVAR)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENTRALE EOLIENNE D'ANTEZANT ET ST-PARDOULT (CEANP)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENTRALE EOLIENNE DES COTEAUX	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs

**Cessions**

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthode de consolidation	Pays	Activité
BREEZE TWO GmbH	0,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
BREEZE TWO ENERGY GmbH & CoKG	0,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
CENT EOL DE COUME (CECOU)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE DAINVILLE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
SNC EOLIENNES SUROIT	0,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
BGE Investment Sàrl	100,00%	100,00%	Intégration globale	Luxembourg	Développement et gestion de parcs

**Fusions/liquidations**

Dans le cadre de la simplification de l'organigramme juridique, le Groupe a procédé, en 2015, à des opérations de fusion ou de liquidation. Les entités concernées sont les suivantes :

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthode de consolidation	Pays	Activité
THEOLIA BRAZIL ENERGIAS ALTERNATIVAS	100,00%	100,00%	Intégration globale	Brésil	Développement et gestion de parcs
TEMPO HOLDING SAS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE L'AQUEDUC (CEAQU)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL SAINT BLIN - CEBLI (ex SNC SAINT BLIN)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
BGE Management Sàrl	100,00%	100,00%	Intégration globale	Luxembourg	Développement et gestion de parcs

Les effets de la liquidation de la filiale brésilienne sont présentés en note 4.5. Les autres opérations n'ont pas d'incidence sur les agrégats consolidés.

**3.3 Actifs et passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées****Actifs et passifs détenus en vue de la vente**

Les entités détenues en vue de la vente concernent Ecoval 30 et sa mère, Therbio. Le Conseil d'administration du 31 mars 2015 a reconfirmé la volonté du Groupe de céder la société Ecoval 30.

L'ensemble des transactions de l'exercice relatives à Ecoval 30 et Therbio est regroupé sur la ligne du compte de résultat libellée « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ». Les actifs et passifs sont regroupés sur une ligne à l'actif et au passif du bilan « Actifs/Passifs liés aux activités en cours de cession ».

Les valeurs d'actif ont été ajustées sur la base des prix de vente probables.

**Activités abandonnées**

Comme indiqué dans le Document de référence 2012 de FUTUREN, la transaction signée le 31 janvier 2013 avec la société Loach concernant Breeze Two Energy GmbH and Co.KG (« Breeze Two Energy »), incluait des options d'achat et de vente, exerçables dans certaines circonstances prévues dans la documentation contractuelle.

Au cours de la période écoulée, la nouvelle direction a mis en œuvre des actions de transformation et d'optimisation de Breeze Two Energy. Toutefois, à la lumière de l'analyse actualisée des fondamentaux de Breeze Two Energy sur la base des conditions de la transaction, FUTUREN a exercé, le 22 mai 2015, son option de sortie par la cession à Loach de la société BGEI détentrice des 70 % des obligations C et des droits associés.

Cette décision de FUTUREN, qui entraîne la perte du contrôle de Breeze Two Energy, est matérialisée par le Conseil d'administration de BGEI du 3 juin 2015 constatant le transfert des titres BGEI. À compter de cette date, Breeze Two Energy n'est plus consolidée dans les états financiers du Groupe.

La cession entre dans le champ d'application de la norme IFRS 5 au titre des activités abandonnées. Les comptes annuels consolident Breeze Two Energy sur 5 mois. Les produits et charges générés par Breeze Two Energy sur 5 mois sont présentés sur une ligne unique nommée « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession » au 31 décembre 2015. La période comparative au 31 décembre 2014 a été également retraitée.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### Informations sur le compte de résultat

Au 31 décembre 2015

(en milliers d'euros)	Groupe FUTUREN	Retraitements	Retraitements	Groupe FUTUREN
	avant IFRS 5	IFRS 5 Ecoval 30	IFRS 5 Breeze Two	retraité IFRS 5
	31/12/2015	et Therbio	Energy	31/12/2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	84 581	(5 163)	(20 263)	59 155
<b>EBITDA</b>	49 955	(910)	(14 545)	34 500
Résultat opérationnel courant	22 634	(901)	(7 574)	14 160
Pertes de valeur	(772)			(772)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>21 867</b>	<b>(864)</b>	<b>(7 668)</b>	<b>13 335</b>
Résultat financier	(12 861)	125	4 058	(8 678)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>5 348</b>	<b>(739)</b>	<b>(1 324)</b>	<b>3 285</b>
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	(1 975)	739	1 324	88
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>3 373</b>	-	-	<b>3 373</b>
dont part du Groupe	1 975			1 975
dont participations ne donnant pas le contrôle	1 398			1 398

Au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)	Groupe FUTUREN	Retraitements	Retraitements	Groupe FUTUREN	Groupe FUTUREN
	avant IFRS 5	IFRS 5 Ecoval 30	IFRS 5 Breeze Two	retraité IFRS 5	Publié IFRS 5
	31/12/2014	et Therbio	Energy	31/12/2014	31/12/2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	105 707	(4 580)	(40 824)	60 303	101 127
<b>EBITDA</b>	54 108	(600)	(26 980)	26 529	53 509
Résultat opérationnel courant	17 180	(757)	(10 249)	6 174	16 423
Pertes de valeur	(6 463)			(6 463)	(6 463)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>8 086</b>	<b>(537)</b>	<b>(9 944)</b>	<b>(2 394)</b>	<b>7 550</b>
Résultat financier	(29 667)	146	7 116	(22 406)	(29 521)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(26 529)</b>	<b>(388)</b>	<b>1 213</b>	<b>(25 704)</b>	<b>(26 916)</b>
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		(133)	(1 213)	(1 346)	(133)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>(26 529)</b>	<b>(521)</b>	-	<b>(27 050)</b>	<b>(27 050)</b>
dont part du Groupe	(24 700)	(521)		(25 221)	(25 221)
dont participations ne donnant pas le contrôle	(1 829)			(1 829)	(1 829)

### Informations sur l'état de la situation financière

Au 31 décembre 2015

(en milliers d'euros)	Groupe FUTUREN		Groupe FUTUREN
	avant IFRS 5	Retraitements IFRS 5	retraité IFRS 5
	31/12/2015	Ecoval 30 et Therbio	31/12/2015
Actifs non-courants	364 187	(7 525)	356 664
Actifs courants	109 204	(2 082)	107 123
Actifs liés aux activités en cours de cession		9 589	9 589
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>473 393</b>	<b>(18)</b>	<b>473 376</b>
Capitaux propres	151 646		151 646
Passifs non-courants	275 069	1 838	276 907
Passifs courants	42 299	(2 076)	40 223
Passifs liés aux activités en cours de cession		4 600	4 600
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>473 394</b>	<b>(18)</b>	<b>473 376</b>

Au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)	Groupe FUTUREN		Groupe FUTUREN
	avant IFRS 5 31/12/2014	Retraitements IFRS 5 Ecoval 30 et Therbio	retraité IFRS 5 31/12/2014
Actifs non-courants	570 358	(7 527)	562 829
Actifs courants	122 174	(1 649)	120 527
Actifs liés aux activités en cours de cession		9 158	9 158
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>692 529</b>	<b>(18)</b>	<b>692 511</b>
Capitaux propres	128 149		128 149
Passifs non-courants	485 548	4 240	489 789
Passifs courants	74 454	(4 656)	69 798
Passifs liés aux activités en cours de cession		4 778	4 778
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>692 530</b>	<b>(18)</b>	<b>692 511</b>

## NOTE 4 INFORMATION SECTORIELLE ET DONNÉES GROUPE

### 4.1 Reconnaissance du revenu

Les produits sont comptabilisés lorsque le Groupe a transféré à l'acheteur les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété, qu'il ne participe ni à la gestion ni au contrôle effectif des biens cédés, qu'il est probable que les avantages économiques résultant de la vente bénéficieront au Groupe et que le coût de la transaction peut être évalué de façon fiable.

#### Vente d'électricité

Les ventes enregistrées au niveau des centrales éoliennes correspondent à la vente de l'électricité produite et cédée à l'opérateur conformément aux différents contrats, garantissant notamment les prix de vente en fonction des volumes produits et cédés.

Les ventes de l'électricité produite à partir des parcs détenus et contrôlés par le Groupe sont reconnues en fonction des quantités produites et livrées au cours de la période.

Il est rappelé que les ventes d'électricité pour compte de tiers ne sont pas comptabilisées en chiffre d'affaires, à l'exception de quelques cas où, compte tenu des relations contractuelles, les risques de la transaction sont majoritairement conservés par le Groupe.

#### Développement et gestion de parcs éoliens

Le chiffre d'affaires de l'activité Développement et gestion de parcs éoliens comprend :

- les honoraires de gestion des parcs exploités pour le compte de tiers ;
- les facturations de prestations de développement et de construction réalisées ; et
- pour un nombre limité de parcs, le produit de la vente de l'électricité produite pour le compte de tiers conformément aux contrats de prestations de service.

### 4.2 Détermination du résultat opérationnel courant

Le compte de résultat est présenté par nature de charges.

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel retraité des autres produits et charges résultant d'événements peu nombreux bien identifiés, non-récurrents et significatifs, à savoir :

- les résultats des entreprises associées ;
- les pertes de valeur de goodwill et d'immobilisations constatées dans le cadre des tests de dépréciation ;
- les charges de restructuration ou liées à des mesures d'adaptation des effectifs de montants significatifs concernant des événements ou des décisions d'envergure ; et
- les charges, produits et provisions qui résulteraient d'un litige d'un montant significatif ou inhabituel, d'opérations de déploiement ou de capital majeures (frais d'intégration d'une nouvelle activité, etc.).

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 4.3 EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions pour risques non-opérationnels.

### 4.4 Information sectorielle

Jusqu'au 31 décembre 2014, les secteurs opérationnels suivants étaient présentés :

- activité Vente d'électricité pour compte propre ;
- activité Développement, construction, vente ;
- activité Exploitation ;
- activité non-éolienne ;
- activité Corporate.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le Groupe a fait évoluer son organisation et son *reporting* interne. Par ailleurs, le secteur non-éolien ne comporte plus d'activité (en dehors des activités en cours de cession) suite à la vente du parc solaire en 2014.

En conséquence :

- les secteurs Développement, construction, vente et Exploitation ont été regroupés pour former le secteur Développement et gestion de parcs ;
- l'activité Corporate a été incluse dans le secteur Développement et Gestion de parcs ;
- l'activité non-éolienne n'est plus présentée à compter de l'exercice 2015.

Les deux activités éoliennes présentées dans les comptes consolidés sont donc les suivantes :

- l'activité **Vente d'électricité** ; et
- l'activité **Développement et gestion de parcs**.

#### Au 31 décembre 2015

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Activités éoliennes		TOTAL
	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs	
Chiffre d'affaires			
France	21 972	1 330	23 301
Allemagne	19 356	6 044	25 400
Italie	2 687	219	2 905
Maroc	7 091	-	7 091
Autres pays	-	457	457
<b>TOTAL</b>	<b>51 105</b>	<b>8 049</b>	<b>59 155</b>
<b>EBITDA</b>	<b>37 402</b>	<b>(2 902)</b>	<b>34 500</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>18 105</b>	<b>(3 946)</b>	<b>14 160</b>
Pertes de valeur	(272)	(500)	(772)
Provisions non-courantes	-	503	503
Autres produits et charges non-courants	8	856	865
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	(382)	(1 040)	(1 421)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>17 462</b>	<b>(4 126)</b>	<b>13 335</b>

## Au 31 décembre 2014

Compte de résultat (en milliers d'euros)	Activités éoliennes		Activité non-éolienne	TOTAL	TOTAL
	Vente d'électricité	Développement et gestion de parcs		31/12/2014 retraité	31/12/2014 publié
Chiffre d'affaires					
France	19 137	367	-	19 504	23 600
Allemagne	18 192	12 888	498	31 578	68 307
Italie	2 498	263	-	2 761	2 761
Maroc	6 119	-	-	6 119	6 119
Autres pays	-	341	-	341	341
<b>TOTAL</b>	<b>45 945</b>	<b>13 858</b>	<b>498</b>	<b>60 302</b>	<b>101 127</b>
<b>EBITDA</b>	<b>31 484</b>	<b>(5 368)</b>	<b>413</b>	<b>26 529</b>	<b>53 509</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>11 920</b>	<b>(5 922)</b>	<b>175</b>	<b>6 174</b>	<b>16 423</b>
Pertes de valeur	(1 621)	(4 841)	-	(6 463)	(6 463)
Provisions non-courantes	(297)	(29)	-	(326)	(629)
Autres produits et charges non-courants	(9)	(1 698)	-	(1 707)	(1 709)
Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées	447	(519)	-	(72)	(590)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>11 046</b>	<b>(13 615)</b>	<b>175</b>	<b>(2 394)</b>	<b>7 550</b>

## 4.5 Données Groupe

Achats et variations de stocks

L'évolution du poste « Achats et variations de stocks » est principalement liée à la cession d'un parc en exploitation en Allemagne en août 2014. Cette cession, reconnue en chiffre d'affaires, avait entraîné une variation de stocks. Les cessions de deux projets intervenues en 2015 n'ont pas été reconnues en chiffre d'affaires et n'ont pas entraîné de variation de stocks (cf. note 3.2.1).

Autres produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Autres produits	5 346	10 796	11 163
Autres charges	(1 764)	(9 428)	(9 426)
<b>TOTAL</b>	<b>3 582</b>	<b>1 368</b>	<b>1 737</b>

Les Autres produits opérationnels comportent notamment une indemnité reçue suite à la rupture anticipée d'un contrat de gestion de parcs pour compte de tiers en Allemagne, ainsi que des indemnités à recevoir pour compenser les pertes liées aux aléas rencontrés lors de l'exploitation des parcs éoliens.

Les Autres charges opérationnelles comprennent notamment des coûts de réparation non-récurrents de parcs éoliens.

Autres produits et charges non-courants

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Autres produits et charges non-courants	865	(1 707)	(1 709)
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON-COURANTS</b>	<b>865</b>	<b>(1 707)</b>	<b>(1 709)</b>

Les Autres produits non-courants comprennent notamment le résultat de liquidation de la société brésilienne pour un montant de 1 330 K€, incluant notamment le recyclage des écarts de conversion cumulés au 31 décembre 2015 pour un montant de 2 112 K€.

## NOTE 5 GOODWILL ET IMMOBILISATIONS

## 5.1 Goodwill

## 5.1.1 Évolution du poste

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2015	193 222	(156 369)	36 853
Pertes de valeur	-	(233)	(233)
<b>VALEURS À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>193 222</b>	<b>(156 602)</b>	<b>36 620</b>

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette
<b>Valeurs à l'ouverture au 01/01/2014</b>	<b>193 505</b>	<b>(155 178)</b>	<b>38 327</b>
Pertes de valeur	-	(1 191)	(1 191)
Cessions	(1)	-	(1)
Autres variations	(282)		(282)
<b>VALEURS À LA CLÔTURE AU 31/12/2014</b>	<b>193 222</b>	<b>(156 369)</b>	<b>36 853</b>

La perte de valeur enregistrée en 2015 concerne principalement un parc éolien situé en Allemagne.

### 5.1.2 Affectation des goodwill par unité génératrice de trésorerie (« UGT »)

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015			31/12/2014
	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette	Valeur nette
Développement et gestion de parcs en France	11 217	(93)	11 124	11 217
Développement et gestion de parcs en Allemagne	132 489	(112 144)	20 345	20 345
Développement et gestion de parcs en Italie	9 722	(9 722)	-	-
Développement et gestion de parcs en Espagne	1 645	(1 645)	-	-
Vente d'électricité	36 439	(31 288)	5 151	5 292
Activité corporate	1 709	(1 709)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>193 221</b>	<b>(156 601)</b>	<b>36 620</b>	<b>36 853</b>

L'activité Vente d'électricité est composée d'autant d'UGT que de parcs éoliens en exploitation.

### 5.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Les coûts relatifs à des projets peuvent être générés en interne ou être acquis au travers de regroupements d'entreprises.

La valorisation des projets est effectuée à leur coût de production ou d'acquisition. Une immobilisation incorporelle identifiable générée en interne résultant du développement d'un projet est comptabilisée au bilan si, et seulement si, les conditions suivantes sont réunies :

- la faisabilité technique du projet ;
- l'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de la mettre en service ou de la vendre ;
- la capacité à mettre en service ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- la probabilité de générer des avantages économiques futurs ;
- la disponibilité de ressources techniques et financières pour achever le développement du projet ; et
- la capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation au cours de son développement.

Lorsque les conditions pour la comptabilisation d'une immobilisation générée en interne ne sont pas remplies, les dépenses de développement sont comptabilisées en charges ou dans les stocks dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Lorsque le Groupe acquiert des projets éoliens développés par les sociétés ayant fait l'objet d'une prise de contrôle, ces derniers sont valorisés à leur juste valeur. La valeur de l'immobilisation incorporelle ainsi déterminée tient alors compte de la juste valeur de l'ensemble des contrats acquis.

Les coûts rattachés à ces projets cessent d'être capitalisés à compter de la date de mise en service industrielle. Ils sont alors amortis linéairement sur la base de 23 ans.

Le coût des emprunts servant à financer les actifs sur une longue période de mise en service ou de fabrication est incorporé dans le coût d'entrée des immobilisations.

L'amortissement, calculé dès la date de mise en service de l'immobilisation, est comptabilisé en charges de manière à réduire la valeur comptable des actifs sur leur durée d'utilité estimée.

Pour les contrats et licences, les durées d'amortissement retenues sont de 2 à 4 ans.

La charge d'amortissement des immobilisations est comptabilisée sous la rubrique « Amortissements » du compte de résultat.

Les actifs incorporels comprennent également des projets éoliens en cours de développement, qui ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de valeur au moins une fois par an.



(en milliers d'euros)	Projets en cours de développement	Coûts de développement	Logiciels et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2015</b>	<b>45 207</b>	<b>32 241</b>	<b>1 034</b>	<b>68 696</b>	<b>147 178</b>
Acquisitions et immobilisations générées en interne	676	951	142	-	1 769
Diminution	(11)	-	-	-	(11)
Cessions	(1 000)	(17 187)	(42)	-	(18 229)
Écarts de conversion	10	-	(4)	868	874
Autres variations	371	-	-	-	371
<b>VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>45 253</b>	<b>16 005</b>	<b>1 130</b>	<b>69 564</b>	<b>131 953</b>
<b>Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2015</b>	<b>(37 383)</b>	<b>(8 138)</b>	<b>(867)</b>	<b>(43 380)</b>	<b>(89 768)</b>
Amortissements	-	(499)	(53)	(4 019)	(4 571)
Reprises sur cessions	11	4 078	28	-	4 117
Écarts de conversion	-	-	4	(643)	(639)
Reclassement activités arrêtées ou en cours de cession	-	(452)	-	-	(452)
<b>DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>(37 372)</b>	<b>(4 834)</b>	<b>(888)</b>	<b>(48 219)</b>	<b>(91 312)</b>
<b>VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2015</b>	<b>7 824</b>	<b>24 103</b>	<b>167</b>	<b>25 316</b>	<b>57 410</b>
<b>VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>7 881</b>	<b>11 171</b>	<b>242</b>	<b>21 345</b>	<b>40 640</b>

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement :

- les coûts de développement engagés en vue de l'obtention de toutes les autorisations nécessaires à la construction et à l'exploitation des projets éoliens actuellement en cours de développement (poste « Projets en cours de développement ») ;
- les coûts de développement ayant été engagés pour l'obtention des toutes les autorisations nécessaires à la construction et à l'exploitation des parcs éoliens actuellement en exploitation (poste « Coûts de développement ») ; et
- les droits d'exploitation du parc éolien situé au Maroc dans le cadre d'une concession accordée par l'administration marocaine (poste « Autres immobilisations incorporelles »).

Les Acquisitions et immobilisations générées en interne présentent une augmentation de 1 769 K€. Elles comprennent majoritairement la poursuite du projet de parc éolien de 300 MW au Maroc.

Les cessions et reprises sur cessions concernent les coûts de développement des parcs éoliens de Breeze Two Energy, déconsolidés au cours de la période.

### 5.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont présentées à leur coût d'acquisition ou de production déduction faite de l'amortissement et des éventuelles pertes de valeur.

Les immobilisations acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont évaluées à la juste valeur à la date d'acquisition. À chaque arrêté, le coût d'acquisition est diminué de l'amortissement cumulé et éventuellement des dépréciations.

L'amortissement, calculé dès la date de mise en service de l'immobilisation, est comptabilisé en charges de manière à réduire la valeur comptable des actifs sur leur durée d'utilité estimée, selon le mode linéaire et sur les bases suivantes :

• construction	20 ans
• parcs éoliens	23 ans
• matériel et outillages	4-10 ans
• agencements et installations	5-10 ans
• matériel de bureau, informatique	3-5 ans
• mobilier de bureau	5-10 ans

La durée d'amortissement des parcs éoliens est de 23 ans.

La charge d'amortissement des immobilisations est comptabilisée sous la rubrique « Amortissements » du compte de résultat.

Les immobilisations corporelles comprennent également les actifs de démantèlement des centrales éoliennes. Ces actifs sont comptabilisés en contrepartie des provisions constituées au titre de ces obligations (cf. note 9.1).

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Terrains	Agencements et aménagements	Projets en cours de construction	Installations techniques (1)	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Valeurs brutes à l'ouverture au 01/01/2015	6 272	4 092	31 586	776 347	2 834	821 131
Acquisitions et immobilisations générées en interne	-	3	(4 973)	29 951	648	25 629
Cessions	-	-	(2)	(437 137)	(179)	(437 318)
Écarts de conversion	-	2	-	4	(20)	(14)
Autres variations	-	-	(178)	6 799	-	6 621
<b>VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>6 272</b>	<b>4 097</b>	<b>26 433</b>	<b>375 964</b>	<b>3 283</b>	<b>416 049</b>
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture au 01/01/2015	(1 177)	(2 689)	(14 889)	(357 073)	(2 746)	(378 574)
Amortissements	-	(306)	-	(15 015)	(56)	(15 377)
Dépréciations pour pertes de valeur	-	-	(500)	-	(19)	(519)
Reprises sur cessions	-	-	-	237 470	94	237 564
Écarts de conversion	-	(1)	-	(3)	20	16
Autres variations	-	-	4	(25)	-	(21)
Reclassement activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	(6 518)	-	(6 518)
<b>DÉPRÉCIATIONS ET AMORTISSEMENTS CUMULÉS À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>(1 177)</b>	<b>(2 996)</b>	<b>(15 385)</b>	<b>(141 164)</b>	<b>(2 707)</b>	<b>(163 429)</b>
<b>VALEURS NETTES À L'OUVERTURE AU 01/01/2015</b>	<b>5 095</b>	<b>1 403</b>	<b>16 697</b>	<b>419 274</b>	<b>88</b>	<b>442 557</b>
<b>VALEURS NETTES À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>5 095</b>	<b>1 101</b>	<b>11 048</b>	<b>234 800</b>	<b>576</b>	<b>252 619</b>

(1) L'essentiel du poste regroupe les parcs éoliens en exploitation.

Le poste « Acquisitions et immobilisations générées en interne » augmente de 25 629 K€ suite à la construction et à la mise en service, en novembre 2015, d'un parc éolien de 21 MW et la construction d'un parc éolien de 18 MW en France.

La diminution de (437 137) K€ des installations techniques et la reprise sur amortissements de 237 470 K€ proviennent en très grande partie de la déconsolidation des parcs éoliens de Breeze Two Energy.

Les amortissements des parcs éoliens de Breeze Two Energy pour la période consolidée ont été reclassés sur la ligne dédiée aux activités arrêtées ou en cours de cession pour un montant de (6 518) K€.

Les Autres variations des installations techniques concernent essentiellement la comptabilisation d'actifs de démantèlement au cours de l'exercice 2015.

Les amortissements des installations techniques d'un montant de (15 015) K€ concernent essentiellement :

• les parcs éoliens situés en France	(7 817) K€
• les parcs éoliens situés en Allemagne	(6 430) K€
• le parc éolien situé en Italie	(758) K€

### 5.4 Amortissements de l'exercice des immobilisations incorporelles et corporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Allemagne	(8 924)	(9 438)	(24 298)
France	(6 911)	(7 101)	(8 972)
Italie	(911)	(862)	(862)
Maroc	(2 829)	(2 754)	(2 754)
Reste du monde	(280)	(317)	(317)
Holding	(89)	(76)	(76)
<b>TOTAL</b>	<b>(19 945)</b>	<b>(20 548)</b>	<b>(37 278)</b>

Les amortissements comptabilisés à la clôture de l'exercice sont, dans leur grande majorité, associés aux parcs éoliens en exploitation.

### 5.5 Test de dépréciation des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, et pertes de valeur

Un test de dépréciation est effectué :

- au minimum une fois par an, pour les actifs à durée de vie indéfinie, principalement les goodwill, les actifs incorporels non-amortissables et les stocks et en cours ;
- chaque année, pour les actifs à durée de vie déterminée ;
- en présence d'indices de perte de valeur à tout autre moment.

Sauf indice de perte de valeur, le test annuel est réalisé à l'occasion du processus annuel de prévision budgétaire et de plan moyen terme.

La Direction du Groupe estime que la réalisation de tests de dépréciation annuels est sujette à estimations et jugement car la détermination des valeurs recouvrables suppose l'utilisation d'hypothèses en ce qui concerne :

- la détermination des taux d'actualisation des flux futurs de trésorerie générés par les actifs ou par les UGT ;
- la détermination des flux de trésorerie opérationnels futurs, de même que leur valeur terminale ;
- l'estimation de l'augmentation du chiffre d'affaires générée par les actifs testés ; et
- l'estimation de la marge opérationnelle liée à ces actifs pour les périodes futures concernées.

Les hypothèses utilisées par le Groupe pour le calcul de la valeur recouvrable de ses actifs s'appuient sur l'expérience passée ainsi que sur des données externes. Pour les besoins du test de dépréciation, les goodwill sont affectés à chacune des UGT susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. Les UGT correspondent à des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des flux de trésorerie identifiables et indépendants des flux de trésorerie générés par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Les activités du Groupe sont classées dans les catégories suivantes :

- l'activité Vente d'électricité correspond à la vente de l'électricité produite par les parcs éoliens détenus et contrôlés par le Groupe ;
- l'activité Développement et gestion de parcs comprend le développement, la construction et l'exploitation de parcs éoliens.

L'activité **Développement et gestion de parcs** est subdivisée en autant d'UGT que de pays concernés et principalement la France, l'Allemagne et l'Italie.

L'activité **Vente d'électricité** est elle-même subdivisée en autant d'UGT que de fermes en exploitation.

Une dépréciation est comptabilisée à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'actif.

La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre la juste valeur de l'actif (ou du groupe d'actifs) nette des coûts de cession et de sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité est ainsi exclusivement déterminée à partir des flux de trésorerie futurs actualisés attendus de l'utilisation de l'actif (ou du groupe d'actifs).

Pour déterminer les taux de croissance future, les taux de marge opérationnelle et les flux de trésorerie opérationnels générés par un actif spécifique, le Groupe utilise les budgets de chaque entité pour les actifs appartenant à l'UGT Développement et gestion de parcs. Pour les actifs appartenant à l'UGT Vente d'électricité, la valeur d'utilité pour FUTUREN est représentative des flux de trésorerie futurs de chaque parc sur leur durée d'exploitation. Ces flux sont déterminés sur la base des contrats de vente d'électricité.

Le taux retenu pour actualiser les flux de trésorerie associés est fonction des activités rattachables aux actifs ou groupes d'actifs et tient compte des risques et des activités, ainsi que de leur localisation géographique. Le taux est déterminé, selon les actifs retenus, à partir du coût moyen pondéré du capital (WACC) pour l'activité Vente d'électricité, et à partir du coût du capital pour l'activité Développement et gestion de parcs.

L'ensemble des actifs non-amortissables et amortissables de chaque UGT a été testé au 31 décembre 2015.

Les taux d'actualisation utilisés par le Groupe sont compris entre 3,37 % et 7,50 % et peuvent se répartir ainsi :

- UGT Vente d'électricité : 4,30 % à 7,18 %;
- UGT Développement et gestion de parcs : 3,37 % à 7,5 %.

Pour l'UGT Développement et gestion de parcs, les valeurs recouvrables correspondent principalement aux business plans des entités concernées par pays :

- Allemagne : le business plan concerne les activités de gestion de fermes éoliennes en exploitation ;
- France : les business plans reflètent la capacité à développer puis construire des fermes éoliennes.

Pour l'UGT Vente d'électricité, les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- taux de probabilité des heures de vent effectives : ce taux est principalement basé sur les historiques de production constatés sur les parcs en exploitation ;
- durée des prévisions : durée d'exploitation de l'actif envisagée, soit 20 ans à partir de la date de mise en service de la ferme ;
- valeur terminale : cette valeur correspond à la valeur résiduelle (20% de l'investissement d'origine net d'impôt) déduction faite des frais de démantèlement. Sur certains parcs en exploitation en Allemagne, une prime a été intégrée dans la valeur terminale pour matérialiser la valeur liée à l'opportunité de *repowering* du site.

Cette méthode de valorisation des parcs correspond à celle retenue par le marché. En effet, la valeur recouvrable d'une ferme correspond à la somme de ses flux futurs de trésorerie actualisés.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

La perte de valeur éventuelle est en priorité imputée au goodwill puis, le cas échéant, aux autres actifs de l'UGT, au prorata de leur valeur comptable. Les pertes de valeur constatées sur les goodwill sont irréversibles. Elles sont comptabilisées directement en charges dans le résultat opérationnel sur la ligne « Pertes de valeur ».

### 5.5.1 Pertes de valeur de l'exercice

#### Détail du poste

Les pertes de valeur comptabilisées à la clôture de l'exercice sont présentées dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Perte de valeur sur immobilisations incorporelles	(39)	(3 178)	(3 178)
Perte de valeur sur immobilisations corporelles	(500)	(2 093)	(2 093)
Perte de valeur sur goodwill	(233)	(1 191)	(1 191)
<b>TOTAL</b>	<b>(772)</b>	<b>(6 463)</b>	<b>(6 463)</b>

#### Répartition par zone géographique et par UGT

(en milliers d'euros)	Dépréciation d'actifs	Dépréciation de goodwill	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Activité Développement et gestion de parcs éoliens	(500)	-	(500)	(1 953)	(1 953)
<b>Perte de valeur - France</b>	<b>(500)</b>	<b>-</b>	<b>(500)</b>	<b>(1 953)</b>	<b>(1 953)</b>
Activité Vente d'électricité	(39)	(233)	(272)	(1 621)	(1 621)
<b>Perte de valeur - Allemagne</b>	<b>(39)</b>	<b>(233)</b>	<b>(272)</b>	<b>(1 621)</b>	<b>(1 621)</b>
Activité Développement et gestion de parcs éoliens	-	-	-	(2 889)	(2 889)
<b>Perte de valeur - Italie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 889)</b>	<b>(2 889)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(539)</b>	<b>(233)</b>	<b>(772)</b>	<b>(6 463)</b>	<b>(6 462)</b>

Chaque année, le Groupe effectue des tests de valeur afin de s'assurer notamment que les actifs non-amortissables sont correctement évalués.

Les pertes de valeur sur l'UGT « Activité Vente d'électricité » sont la conséquence des modifications de certaines hypothèses opérationnelles.

### 5.5.2 Analyse de la sensibilité aux pertes de valeur

#### Analyse de la sensibilité

L'analyse de la sensibilité a été effectuée en croisant deux axes :

- un axe propre à l'activité du Groupe : la variation des heures de vent (+ ou - 10 %) retenues pour chaque ferme en exploitation ; et
- un axe externe au Groupe : la variation de + ou - 1 point des taux d'actualisation utilisés.

Les montants surlignés ci-après représentent la dépréciation comptabilisée au 31 décembre 2015 au titre des tests de dépréciation.

Les autres montants indiquent les dépréciations nettes que le Groupe aurait comptabilisées si les hypothèses de taux d'actualisation et/ou d'heures de vent avaient varié.

#### UGT Vente d'électricité – France

Variation du taux d'actualisation	Variation des heures de vent		
	-10%	0%	10%
1%	(150)	-	-
0%	-	-	-
-1%	-	-	-

Le seuil de passage à une dépréciation aurait lieu :

- en augmentant le taux d'actualisation de 69 points de base et en diminuant le niveau d'heures de vent de 10% ; ou
- en augmentant le taux d'actualisation de 182 points de base avec un niveau d'heures de vent constant.

#### UGT Vente d'électricité – Allemagne

Variation du taux d'actualisation	Variation des heures de vent		
	-10%	0%	10%
1%	N/A	(1 925)	(14)
0%	N/A	(272)	-
-1%	N/A	-	-

Le seuil de passage d'une dépréciation à une reprise aurait lieu :

- en diminuant le taux d'actualisation de 25 points de base avec un niveau d'heures de vent constant ; ou
- en se situant à un niveau d'heures de vent en hausse dans une fourchette de 1 à 10% à taux d'actualisation constant.

Les tests de dépréciation de cette UGT ayant été réalisés sur la base d'une hypothèse d'heures de vent très basse, la sensibilité n'a pas été effectuée à -10% d'heures de vent car il ne s'agit pas d'un scénario réalisable.

#### UGT Vente d'électricité – Italie

Variation du taux d'actualisation	Variation des heures de vent		
	-10%	0%	10%
1%	(1 385)	(483)	-
0%	(316)	-	-
-1%	-	-	-

Le seuil de passage d'une dépréciation aurait lieu :

- en augmentant le taux d'actualisation de 56 points de base ; ou
- en se situant à un niveau d'heures de vent en baisse dans une fourchette de 1% à 10% à taux d'actualisation constant.

#### UGT Vente d'électricité – Maroc

Variation du taux d'actualisation	Variation des heures de vent		
	-10%	0%	10%
1%	(1089)	(54)	-
0%	(856)	-	-
-1%	(615)	-	-

Le seuil de passage à une dépréciation aurait lieu :

- en augmentant le taux d'actualisation de 78 points de base ; ou
- en se situant à un niveau d'heures de vent en baisse dans une fourchette de 1% à 10% à taux d'actualisation constant.

#### UGT Développement et gestion de parcs – France

Pour cette UGT, le seuil de déclenchement d'une dépréciation intervient au-delà d'une augmentation de 1 052 points de base du taux d'actualisation utilisé dans le cadre du test de sensibilité.

#### UGT Développement et gestion de parcs – Allemagne

Pour cette UGT, le seuil de déclenchement d'une dépréciation intervient au-delà d'une augmentation de 56 points de base du taux d'actualisation utilisé dans le cadre du test de sensibilité.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 6 PASSIFS FINANCIERS, INSTRUMENTS DÉRIVÉS ET TRÉSORERIE

#### 6.1 Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers comprennent les immobilisations financières (titres de participation non-consolidés et autres titres de placement), les prêts et créances financières, ainsi que les instruments financiers dérivés actifs.

Les passifs financiers comprennent les emprunts et dettes financières, les concours bancaires et les instruments dérivés passifs.

Les actifs et passifs financiers sont présentés au bilan en actifs et passifs courants/non-courants selon que leur échéance est ou non supérieure à un an. Les instruments dérivés sont classés en éléments non-courants tant que le sous-jacent possède une maturité supérieure à 12 mois.

Les passifs financiers courants peuvent inclure, le cas échéant, les dettes financières non-courantes à l'origine mais :

- remboursables par anticipation à l'initiative du prêteur ;
- rendues exigibles du fait du non-respect des *covenants*.

La juste valeur est déterminée en utilisant la hiérarchie suivante :

- prix (non ajustés) cotés sur des marchés « liquides » pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) ;
- données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement (niveau 2) ; et
- données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non-observables) (niveau 3).

#### **Actifs et passifs financiers à la juste valeur avec variation par le compte de résultat**

Les actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur avec variation en résultat sont désignés comme tels lorsque l'opération est initiée.

Ces actifs sont comptabilisés à leur juste valeur, et sont évalués à chaque arrêté comptable. La variation de cette juste valeur est comptabilisée en résultat en « Autres produits financiers » ou en « Autres charges financières ».

#### **Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance**

Cette rubrique enregistre les actifs acquis à échéance fixe et les paiements d'intérêts fixes ou déterminables lorsque le Groupe a l'intention et la capacité de les détenir jusqu'à l'échéance. Ces actifs sont comptabilisés au coût amorti, et les intérêts comptabilisés au taux d'intérêt effectif sont enregistrés en résultat en « Autres charges financières ».

#### **Prêts et créances financières**

Les prêts et créances financières sont évalués au coût amorti diminué, le cas échéant, d'une dépréciation. Les intérêts évalués au taux d'intérêt effectif sont comptabilisés en résultat dans la rubrique « Autres produits financiers ».

#### **Actifs financiers disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente comprennent tous les autres actifs financiers non-classés dans les autres catégories, dont les titres d'entités non-consolidées. Ils sont évalués à chaque arrêté comptable, à la juste valeur. Les plus ou moins-values latentes sont enregistrées en capitaux propres. Les pertes de valeur font l'objet d'une dépréciation enregistrée par le compte de résultat.

## 6.1.1 Actifs financiers

**Échéancier des actifs financiers au 31 décembre 2015**

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Titres non-consolidés	-	2 481	669	3 150
Autres actifs financiers				
Créances avec les co-entreprises et les entreprises associées	-	-	8 835	8 835
Prêts	-	-	8 559	8 559
Autres créances immobilisées	560	-	-	560
Dépôts et cautionnements	11	99	844	954
Immobilisations financières diverses	-	-	-	-
<b>ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>571</b>	<b>2 580</b>	<b>18 907</b>	<b>22 058</b>

**Échéancier des actifs financiers au 31 décembre 2014**

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Titres non-consolidés	-	2 481	675	3 156
Autres actifs financiers				
Créances avec les co-entreprises et les entreprises associées	-	-	7 736	7 736
Prêts	-	-	8 400	8 400
Autres créances immobilisées	437	-	-	437
Dépôts et cautionnements	9	121	800	930
<b>ACTIFS FINANCIERS (RETRAITÉ)</b>	<b>446</b>	<b>2 602</b>	<b>17 611</b>	<b>20 660</b>

Les titres non-consolidés s'élèvent à 3 150 K€ au 31 décembre 2015, contre 3 156 K€ au 31 décembre 2014. À la clôture de l'exercice, le Groupe a ajusté le montant de ces participations en fonction de leur juste valeur.

Les créances rattachées à des participations et les prêts concernent essentiellement les avances effectuées aux coentreprises consolidées avec la méthode de la mise en équivalence :

• parc éolien en Italie	8 751 K€
• véhicule d'investissement (TUIC - hors intérêts courus)	8 322 K€

Le poste « Prêts » intègre également des prêts octroyés à des clients de la société THEOLIA Naturenergien dans le cadre de ventes de parcs éoliens. À la clôture de l'exercice, la valeur nette de ces prêts s'élève à 237 K€ contre 386 K€ à la clôture précédente.

## 6.1.2 Passifs financiers

**Emprunts**

Les emprunts sont comptabilisés à la juste valeur d'origine, diminuée des coûts de transaction associés. Ces coûts (frais et primes d'émission des emprunts) sont pris en compte dans le calcul du coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

À chaque clôture, les passifs financiers sont ensuite évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les emprunts sont ventilés :

- en passifs courants pour la part devant être remboursée dans les douze mois après la clôture ; et
- en passifs non-courants pour les échéances dues à plus de douze mois.

Les emprunts convertibles sont analysés comme des instruments hybrides, avec une composante dette et une composante capitaux propres, en prenant en compte les frais d'émission :

- la composante dette est déterminée à partir des flux de paiement contractuels actualisés au taux d'un instrument comparable hors option de conversion (dette nue), sur la base des conditions de marché à la date de l'émission ;
- la composante capitaux propres est évaluée par différence entre la valeur d'émission et la valeur de la composante dette après prise en compte des impôts différés.

Les emprunts faisant l'objet d'une cotation sur un marché boursier sont, quant à eux, comptabilisés à leur juste valeur d'origine. À chaque clôture, les variations de valorisation sont comptabilisées au compte de résultat.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 6.1.2.1 Variation des passifs financiers

(en milliers d'euros)	Emprunt obligataire convertible	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts obligataires Breeze Two Energy	Découverts bancaires et équivalents	Autres passifs financiers	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2015	67 791	123 417	202 156	4	26 579	419 947
Augmentation	2 117	40 373	-	-	3 710	46 200
Remboursement	(2 684)	(24 452)	-	(4)	(3 218)	(30 358)
Variation de périmètre - Sorties	-	-	(193 381)	-	(221)	(193 602)
Autres variations	-	-	(8 775)	-	(1 802)	(10 577)
<b>VALEURS À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>67 224</b>	<b>139 338</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 048</b>	<b>231 612</b>

#### **Variation de l'emprunt obligataire convertible (567) K€**

Cette variation est liée aux éléments suivants :

- comptabilisation des intérêts courus au 31 décembre 2015 1 897 K€
- constatation d'intérêts complémentaires du fait de la nature convertible de l'emprunt 220 K€
- paiement des intérêts courus du 31 décembre 2014 en janvier 2015 (2 679) K€
- conversion de 600 OCEANes au cours de l'année 2015 (5) K€

#### **Variation des emprunts auprès des établissements de crédit 15 921 K€**

Cette variation est principalement liée aux événements suivants :

- tirage de dette sur des financements de projet en France 33 516 K€
- échéances normales d'amortissement des financements de projet (17 631) K€

Les autres variations correspondent essentiellement à des remboursements anticipés, compensés par des nouveaux tirages, en Allemagne, suite à la renégociation des financements existants.

#### **Variation des emprunts obligataires liés à Breeze Two Energy (202 156) K€**

Les emprunts obligataires de Breeze Two Energy ont été déconsolidés au cours de l'année suite à l'exercice de l'option de sortie. Les autres variations de la période comprennent principalement l'amortissement du nominal.

#### **Variation des autres passifs financiers (1 531) K€**

Les autres passifs financiers comprennent les instruments de couverture de taux d'intérêt, ainsi que les financements apportés par les actionnaires du véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company.

La variation des autres passifs financiers est due aux principaux éléments suivants :

- variation de l'évaluation des instruments de couverture de taux (1 792) K€
- remboursement de découverts bancaires (4) K€
- variation des prêts d'actionnaires 236 K€

#### **Emprunt obligataire convertible**

600 OCEANes ont été converties au cours de l'exercice 2015. Au 31 décembre 2015, il reste 8 221 290 OCEANes en circulation.

Le taux d'intérêt effectif (« TIE ») ressort à 6,133 %. Sur cette base, la composante « capitaux propres » de la dette est nulle. L'intégralité de la dette convertible est ainsi affectée en dettes financières.

À la date de clôture, les principales caractéristiques de l'emprunt obligataire sont les suivantes :

- |  |           |
|--|-----------|
| • type d'instrument financier  | OCEANes   |
| • nombre d'obligations en circulation  | 8 221 290 |
| • remboursements partiels programmés les 1 <sup>er</sup> janvier 2017, 2018 et 2019                        | 49 969 K€ |
| • montant maximum à rembourser en cas de demande de remboursement anticipé le 1 <sup>er</sup> janvier 2020 | 15 999 K€ |



• échéance de l'emprunt	1 <sup>er</sup> janvier 2041
• intérêt annuel jusqu'au 31 décembre 2016	3,922 %
• intérêt annuel du 1 <sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017	3,613 %
• intérêt annuel du 1 <sup>er</sup> janvier 2018 au 31 décembre 2018	2,932 %
• intérêt annuel du 1 <sup>er</sup> janvier 2019 au 31 décembre 2019	1,967 %
• intérêt annuel à partir du 1 <sup>er</sup> janvier 2020	0,10 %
• ratio de conversion jusqu'au 10 <sup>ème</sup> jour ouvré précédant le 1 <sup>er</sup> janvier 2017	9,222 actions par OCEANE
• ratio de conversion jusqu'au 10 <sup>ème</sup> jour ouvré précédant le 1 <sup>er</sup> janvier 2018	7,266 actions par OCEANE
• ratio de conversion jusqu'au 10 <sup>ème</sup> jour ouvré précédant le 1 <sup>er</sup> janvier 2019	4,472 actions par OCEANE
• ratio de conversion jusqu'au 10 <sup>ème</sup> jour ouvré précédant le 1 <sup>er</sup> janvier 2020	2,236 actions par OCEANE
• prix de rachat des OCEANES au 1 <sup>er</sup> janvier 2020	1,946 € par OCEANE
• prix de rachat des OCEANES au 1 <sup>er</sup> janvier 2041	5,686 € par OCEANE

### 6.1.2.2 Covenants

Les financements de projets liés aux parcs éoliens en exploitation en France et en Allemagne, sont assortis de *covenants* financiers liés notamment au respect de ratios de flux de trésorerie des sociétés support de projet (trésorerie générée par l'activité / service de la dette) et de structure financière (dette financière / fonds propres).

Au 31 décembre 2015, le Groupe respecte ses engagements financiers requis dans le cadre des financements de projet des parcs éoliens dont le contrôle est exclusif.

### 6.1.2.3 Analyse des emprunts par échéance

Le tableau ci-dessous présente la dette financière selon les prévisions de remboursement du nominal à court, moyen et long terme :

(en milliers d'euros)	- 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	TOTAL 31/12/2015	TOTAL 31/12/2014
<b>Emprunt obligataire convertible (OCEANES)</b>	1 897	65 328	-	67 224	67 791
<b>Financements de projets - emprunts obligataires</b>	-	-	-	-	202 156
France	-	-	-	-	17 253
Allemagne	-	-	-	-	184 903
<b>Financements de projets - établissements bancaires</b>	24 362	60 590	54 386	139 339	123 417
France	14 935	39 864	48 619	103 418	77 743
Allemagne	9 427	20 726	5 767	35 921	45 675
<b>Instruments financiers dérivés (swap de taux)</b>	-	-	9 064	9 064	10 858
France	-	-	9 064	9 064	10 858
<b>Découverts</b>	-	-	-	-	4
France	-	-	-	-	4
<b>Autres dettes financières</b>	-	-	15 984	15 984	15 720
France	-	-	15 915	15 915	15 679
Allemagne	-	-	62	62	33
Italie	-	-	8	8	8
<b>DETTE FINANCIÈRE TOTALE</b>	<b>26 259</b>	<b>125 918</b>	<b>79 434</b>	<b>231 612</b>	<b>419 947</b>

La dette globale du Groupe s'élève au 31 décembre 2015 à 231 612 K€, soit une baisse de 188 335 K€ par rapport au 31 décembre 2014. Cette baisse tient compte de la sortie de Breeze Two Energy dont la dette déconsolidée s'élève à 202 156 K€.

La part courante de la dette s'élève au 31 décembre 2015 à 26 259 K€ et se décompose comme suit :

- 24 362 K€ correspondant à la partie courante des dettes projet à long terme ;
- 1 897 K€ d'intérêts sur l'emprunt obligataire convertible payables en janvier 2016.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 6.1.2.4 Analyse des décaissements d'emprunts par échéance (capital + intérêts)

Le tableau ci-dessous présente la dette financière selon les prévisions de décaissement (capital et intérêts) à court terme et moyen/long terme. L'emprunt obligataire convertible est ici présenté en fonction des décaissements prévus selon les termes des OCEANes et en supposant qu'aucune conversion n'ait lieu.

Les intérêts futurs ont été anticipés à l'aide de la courbe des taux au 31 décembre 2015.

(en milliers d'euros)	- 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total échéance 31/12/2015	Total échéance 31/12/2014
<b>Emprunt obligataire convertible (OCEANes)</b>	5 690	71 707	-	77 397	81 979
<b>Financements de projets - emprunts obligataires</b>	-	-	-	-	236 829
France	-	-	-	-	20 210
Allemagne	-	-	-	-	216 619
<b>Financements de projets - établissements bancaires</b>	27 377	69 881	62 672	159 930	142 072
France	16 968	47 225	56 468	120 661	90 257
Allemagne	10 409	22 656	6 204	39 269	51 815
<b>Instruments financiers dérivés (swap de taux)</b>	2 347	5 644	1 139	9 130	11 004
France	2 347	5 644	1 139	9 130	11 004
<b>Découverts</b>	-	-	-	-	4
<b>Autres dettes financières</b>	-	-	15 985	15 985	15 720
Holding	-	-	15 915	15 915	15 679
Allemagne	-	-	62	62	33
Italie	-	-	8	8	8
<b>DETTE FINANCIÈRE TOTALE</b>	<b>35 414</b>	<b>147 232</b>	<b>79 796</b>	<b>262 442</b>	<b>487 608</b>

### 6.1.2.5 Analyse des emprunts par nature de taux

(en milliers d'euros)	Avant prise en compte des instruments financiers		Après prise en compte des instruments financiers		Capital restant dû
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	
Emprunt obligataire convertible (OCEANes)	67 224	-	67 224	-	67 224
Financements de projets - établissements bancaires	48 777	90 561	116 893	22 445	139 338
Autres dettes financières dont :	15 985	9 064	15 985	9 064	25 049
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	-	9 064	-	9 064	9 064
Autres (comptes courants)	15 985	-	15 985	-	15 985
<b>DETTES FINANCIÈRES PAR NATURE DE TAUX</b>	<b>131 986</b>	<b>99 625</b>	<b>200 102</b>	<b>31 509</b>	<b>231 611</b>
<b>POURCENTAGE DES DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>56,99%</b>	<b>43,01%</b>	<b>86,40%</b>	<b>13,60%</b>	

#### Analyse par nature de taux avant prise en compte des instruments de couverture :

Au 31 décembre 2015, la part de la dette à taux fixe représente 131 986 K€, soit 57 % de la dette totale. Le poste « Financements de projets », soit 48 777 K€, se décompose principalement comme suit :

- financements de projets en France 4 416 K€
- financements de projets en Allemagne 44 361 K€

La dette à taux variable (y compris les *swaps* associés) représente 99 625 K€, soit 43 % de la dette totale et concerne les financements de projets en France.

#### Analyse par nature de taux après prise en compte des instruments de couverture :

Après prise en compte des instruments dérivés de couverture, la répartition de la dette au 31 décembre 2015 est la suivante :

- la dette à taux fixe s'élève à 200 102 K€, soit 86,4 % de la dette totale ;
- la dette à taux variable s'élève à 31 509 K€, soit 13,6 % de la dette totale.

### 6.1.3 Instruments financiers dérivés

#### Nature

Le Groupe peut recourir à des instruments financiers dérivés (*swaps*) pour se couvrir contre le risque de taux d'intérêt qui découle de sa politique de financement à taux variable.

**Évaluation et comptabilisation**

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à l'origine à la juste valeur. Ils sont évalués ultérieurement à leur juste valeur. La variation de juste valeur des instruments dérivés est comptabilisée en résultat, sauf lorsque ces instruments sont désignés comme instruments de couverture de flux de trésorerie. Dans ce cas, les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres pour la partie jugée efficace de la couverture. La partie non-efficace est maintenue en résultat financier.

Les instruments financiers dérivés du Groupe présentés dans les passifs financiers concernent uniquement des outils de couverture du risque de taux (*swaps*) ; ils ont comme sous-jacents les emprunts à taux variable. La relation de couverture retenue est la couverture de flux de trésorerie qui permet d'enregistrer la partie efficace directement en capitaux propres et la partie inefficace en compte de résultat.

**6.1.4 Information sur la juste valeur des instruments financiers**

Le tableau suivant indique la valeur comptable au bilan des actifs et des passifs par catégorie comptable définie selon la norme IAS 39, ainsi que leur juste valeur :

**Au 31 décembre 2015**

	Catégories comptables				Total de la valeur nette comptable au bilan	Juste valeur		
	Actifs (passifs) évalués à la juste valeur par le résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Passifs au coût amorti		Cours coté	Modèle interne avec des paramètres observables	Passifs au coût amorti
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Titres de participation non-consolidés		3 150			3 150		7	
Autres actifs financiers non-courants			17 394		17 394			
Dépôts et cautionnements			943		943			
<b>Actifs financiers non-courants</b>	-	3 150	18 337	-	21 487	-	7	-
Instruments dérivés actifs								
Créances clients			15 643		15 643			
Équivalents de trésorerie	25 588				25 588	25 588		
Disponibilités			45 747		45 747			
Actifs financiers part courante			571		571			
<b>Actifs financiers courants</b>	25 588	-	61 961	-	87 549	25 588	-	-
<b>TOTAL ACTIFS</b>	25 588	3 150	80 298	-	109 036	25 588	7	-
Emprunts obligataires				65 328	65 328			
Autres emprunts bancaires et autres dettes financières				139 549	139 549			
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	9 063			-	9 063		9 063	
<b>Dettes financières non-courantes</b>	9 063	-	-	204 877	213 941	-	9 063	-
Instruments dérivés passifs								
Emprunts obligataires				1 897	1 897			
Autres emprunts bancaires et autres dettes financières				15 713	15 713			
Découverts bancaires et équivalents				-	-			
Dettes fournisseurs				16 075	16 075			
Autres dettes financières courantes				2 001	2 001			
Comptes courants financiers passifs				62	62			
Découverts bancaires				-	-			
<b>Passifs financiers courants</b>	-	-	-	35 747	35 747	-	-	-
<b>TOTAL PASSIFS</b>	9 063	-	-	240 625	249 688	-	9 063	-

**Au 31 décembre 2014**

	Catégories comptables				Total de la valeur nette comptable au bilan	Juste valeur		
	Actifs (passifs) évalués à la juste valeur par le résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Passifs au coût amorti		Cours coté	Modèle interne avec des paramètres observables	Passifs au coût amorti
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Titres de participation non-consolidés		3 156			3 156			
Autres actifs financiers non-courants			16 136		16 136			
Dépôts et cautionnements			921		921			
<b>Actifs financiers non-courants</b>	-	3 186	17 057	-	20 213	-	-	-
Créances clients			24 537		24 537			
Équivalents de trésorerie	24 831				24 831	24 831		
Disponibilités			53 050		53 050			
Actifs financiers part courante			446		446			
<b>Actifs financiers courants</b>	24 831	-	78 033	-	102 864	24 831	-	-
<b>TOTAL ACTIFS</b>	24 831	3 186	95 090	-	123 077	24 831		
Emprunts obligataires				250 729	250 729			
Autres emprunts bancaires et autres dettes financières				122 074	122 074			
Instruments financiers dérivés (swap de taux)	10 858			-	10 858		10 858	
<b>Dettes financières non-courantes</b>	10 858	-	-	372 803	383 660	-	10 858	-
Emprunts obligataires				19 218	19 218			
Autres emprunts bancaires et autres dettes financières				17 031	17 031			
Dettes fournisseurs				16 650	16 650			
Autres dettes financières courantes				12 369	12 369			
Comptes courants financiers passifs				33	33			
Découverts bancaires				4	4			
<b>Passifs financiers courants</b>	-	-	-	65 305	65 305	-	-	-
<b>TOTAL PASSIFS</b>	10 858	-	-	438 108	448 966	-	10 858	-

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 6.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La rubrique « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inclut les liquidités et les placements monétaires immédiatement disponibles soumis à un risque de changement de valeur négligeable, utilisés pour faire face à des besoins de trésorerie.

La trésorerie du Groupe est constituée d'une part disponible, d'une part réservée et d'une part bloquée.

- La trésorerie disponible peut être utilisée à tout moment par le Groupe.
- La trésorerie réservée correspond à la trésorerie que les sociétés support de projet ne peuvent librement distribuer en vertu des conditions de financement mais qui reste disponible pour financer leurs opérations courantes.
- La trésorerie bloquée est non librement utilisable pour les opérations courantes. Elle correspond principalement à des sûretés données à des établissements financiers dans le cadre de garanties d'obligations ou à des constitutions de réserves sur des financements de projet.

Les placements monétaires sont évalués à leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeurs sont enregistrées en produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.

#### Position

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Valeurs mobilières de placement	25 588	24 831
Disponibilités	45 747	53 050
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>71 335</b>	<b>77 881</b>
Concours bancaires	-	(4)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>71 335</b>	<b>77 877</b>

#### Détail trésorerie disponible/non disponible

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Trésorerie disponible	22 282	20 795
Trésorerie réservée SSP *	26 051	20 733
Trésorerie bloquée	23 001	36 353
Concours bancaires	-	(4)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>71 335</b>	<b>77 877</b>

\* Société support de projet.

La trésorerie du groupe est constituée d'une part disponible (31,2 %), d'une part réservée (36,5 %) et d'une part bloquée (32,3 %).

Au 31 décembre 2015, la trésorerie totale du Groupe représente 71 335 K€. La trésorerie fait l'objet d'une politique de placement au jour le jour en SICAV de trésorerie monétaires (support euro). Tous les placements offrent une disponibilité immédiate.

La variation de la trésorerie entre le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2015 intègre l'effet des variations de périmètre (sortie de Breeze Two Energy) pour un total de (19 723) K€.

### 6.3 Produits et charges financiers

#### Produits financiers

Les produits d'intérêt sont comptabilisés *pro rata temporis* selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### Dividendes

Les dividendes sont comptabilisés en résultat financier lorsque le droit à recevoir le dividende est acquis.

**6.3.1 Coût de l'endettement financier net**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	20	35	35
Produits de cession des équivalents de trésorerie	163	202	202
Autres produits	85	18	18
<b>PRODUITS DE TRÉSORERIE ET D'ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>268</b>	<b>255</b>	<b>255</b>
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(10 067)	(22 132)	(29 025)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>(10 067)</b>	<b>(22 132)</b>	<b>(29 025)</b>
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(9 799)</b>	<b>(21 877)</b>	<b>(28 770)</b>

Le coût de l'endettement financier net se répartit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Emprunt obligataire OCEANE	(4 014)	(14 725)	(14 725)
Parcs éoliens en exploitation en Allemagne	(1 405)	(1 604)	(8 497)
Parcs éoliens en exploitation en France	(4 556)	(5 373)	(5 373)
Parc éolien en exploitation au Maroc	101	128	128
Parc solaire en exploitation	-	(338)	(338)
Autres	77	35	35
<b>TOTAL</b>	<b>(9 799)</b>	<b>(21 877)</b>	<b>(28 770)</b>

La charge d'intérêt liée à l'emprunt obligataire convertible d'un montant de (4 014) K€ concerne les intérêts payés en juillet 2015 à hauteur de (1 897) K€ et les intérêts courus au titre du second semestre 2015 payés en janvier 2016 à hauteur du même montant. Le solde est lié à la constatation d'intérêts complémentaires du fait de la nature convertible de l'emprunt.

Hormis cela, le coût de l'endettement financier net est en diminution de (1 369) K€ suite aux effets de l'amortissement des prêts bancaires.

**6.3.2 Détail des autres produits financiers**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Variation de juste valeur des dettes et instruments de couverture (part inefficace)	193	289	289
Reprises de provisions	728	1 546	1 546
Gains de change	88	43	43
Intérêts des prêts octroyés aux coentreprises	1 335	1 380	1 380
Autres produits financiers	1 454	482	609
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>3 797</b>	<b>3 739</b>	<b>3 866</b>

Les reprises de provisions financières concernent, pour près de la moitié, les prêts octroyés à des clients (anciens) de la société THEOLIA Naturenergien dans le cadre de ventes de parcs éoliens.

**6.3.3 Détail des autres charges financières**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Variation de juste valeur des dettes et instruments de couverture (part inefficace)	(123)	(865)	(864)
Écart de juste valeur négatif sur les placements et autres instruments spéculatifs	(14)	-	-
Pertes de change	(286)	(92)	(92)
Dépréciations d'actifs financiers	(1 542)	(2 016)	(2 016)
Valeur nette comptable sur cession d'actifs financiers	(5)	-	-
Charges de désactualisation	(144)	(41)	(392)
Autres charges financières	(563)	(1 253)	(1 253)
<b>TOTAL AUTRES CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>(2 678)</b>	<b>(4 268)</b>	<b>(4 617)</b>

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 6.4 Politique de gestion des risques

Le métier de producteur d'électricité d'origine éolienne se caractérise par une forte intensité capitalistique. Pour assurer son développement, le Groupe a donc recours de manière significative à l'endettement.

Afin de limiter les risques liés à son endettement, le Groupe a essentiellement recours à des financements bancaires sans recours ou avec recours limité sur la société-mère, structure ses financements de projets de façon à ce que les flux de trésorerie de chaque projet soient suffisants pour servir la dette, met en œuvre une politique de couverture des risques de taux par le biais de contrats de *swap* et mène une politique active de gestion de sa dette existante.

En application de la norme IFRS 7, les risques de marché sont présentés ci-dessous.

#### 6.4.1 Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de défaut sur un actif financier.

Dans le cadre de ses activités de production d'électricité d'origine éolienne, le Groupe vend son électricité produite à des distributeurs (tels qu'EDF en France), généralement au travers de contrats longue durée (de l'ordre de 15 ans ou plus). Bien que le Groupe considère que le risque de perte ou d'insolvabilité d'un de ces clients distributeurs est limité dans la mesure où la plupart des distributeurs historiques sont solidement établis, la survenance d'un tel événement pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière ou les résultats du Groupe, ou encore sur sa capacité à réaliser ses objectifs.

Dans le cadre de ses activités d'exploitation de parcs éoliens pour compte de tiers, le Groupe est exposé au risque de crédit, notamment au risque de défaut de ses clients. Le Groupe opère un suivi régulier des créances afin d'être en mesure de détecter rapidement les retards de règlements et d'effectuer les actions nécessaires, cela dans l'objectif de la réduction de l'exposition au risque de crédit. Un suivi renforcé est effectué sur cette activité en Allemagne, compte tenu des difficultés rencontrées par le passé.

Les principaux clients du Groupe sont des acheteurs de l'électricité produite par le Groupe en France, en Allemagne, en Italie et au Maroc.

#### 6.4.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations financières à temps ou dans des conditions normales, grâce à ses ressources financières.

Les dettes financières du Groupe comprennent essentiellement un emprunt obligataire convertible et des financements de projets liés à ses parcs en exploitation pour compte propre.

La dette financière du Groupe est détaillée par échéance dans la note 6.1.2. La trésorerie du Groupe est également détaillée dans la note 6.2.

Si l'emprunt obligataire convertible est un emprunt *corporate* dont le remboursement incombe directement à FUTUREN SA, les financements de projets conclus sont sans recours ou avec recours limité contre FUTUREN SA. En effet :

- chaque financement de projet est directement contracté par la société support de projet (« SSP ») qui détient les actifs du parc objet du financement ; la SSP est le débiteur du financement et assure les remboursements des échéances grâce aux flux dégagés par l'exploitation du parc ; et
- les financements de projets sont conçus pour ne pas dépasser la période de garantie des tarifs de rachat d'électricité ou d'émission de certificats verts dont bénéficient les parcs éoliens selon les cadres réglementaires nationaux.

Ainsi, le risque de liquidité auquel est exposé le Groupe correspond, principalement, aux engagements de remboursement de sa dette obligataire convertible, qui n'est adossée à aucun actif, et au financement de ses besoins futurs, incluant le développement de projets éoliens et les besoins généraux du Groupe.

Pour faire face à ses besoins courants, le Groupe a mis en place un modèle économique flexible, qui lui permet d'équilibrer sa trésorerie par des ventes ponctuelles de projets et parcs éoliens, notamment à son véhicule d'investissement créé en 2011.

Depuis le 9 décembre 2014, suite au plan de restructuration mis en œuvre par la Société, l'emprunt obligataire convertible est soumis à de nouveaux termes, présentés dans la note 6.1.2.1. En particulier, la faculté de rachat anticipé au gré des titulaires d'OCEANES au 1<sup>er</sup> janvier 2015 a été supprimée et le remboursement du montant résiduel de la dette obligataire a été étalé en quatre échéances, réparties sur cinq ans, incluant une faculté de rachat anticipé au gré des titulaires d'OCEANES au 1<sup>er</sup> janvier 2020, à un prix de 1,946 euro.

### 6.4.3 Risque de change

Le Groupe est très faiblement exposé à ce jour au risque de change dans la mesure où la majorité de ses opérations est réalisée dans la zone Euro (France, Allemagne et Italie notamment). Néanmoins, le Groupe se développe et réalise des investissements au Maroc où il est de ce fait exposé à un risque de change.

Au 31 décembre 2015, ce risque reste très faible. Il est en partie maîtrisé par une gestion des dépenses et des recettes dans la devise de l'entité concernée.

À ce jour, la sensibilité du Groupe au risque de change est non-significative et ne nécessite pas la mise en place d'instruments de couverture de ce risque.

Au 31 décembre 2015 :

- 6,95 % des actifs étaient libellés dans une devise autre que l'euro ;
- la totalité de l'endettement financier était libellé en euro ;
- 12 % du chiffre d'affaires étaient libellés dans une devise autre que l'euro.

### 6.4.4 Risque de taux d'intérêt et de marge

Le financement des projets éoliens du Groupe implique un recours important à l'endettement à taux fixe ou variable. Une hausse significative des taux d'intérêt serait susceptible d'entraîner une augmentation des frais financiers dus au titre de la dette existante soumise à taux variables et une dégradation des conditions de financement pour les projets du portefeuille non encore financés.

De tels risques, s'ils étaient avérés, pourraient avoir un impact sur la rentabilité des projets futurs du Groupe et/ou le développement de son portefeuille éolien.

Afin de limiter le risque de taux pour les contrats de prêts en cours, le Groupe met en œuvre une politique de couverture des risques de taux avec des contrats d'échanges de conditions d'intérêt (*swaps* de taux). D'un point de vue économique, la mise en place de ces *swaps* de taux permet de convertir des emprunts à taux variable en emprunts à taux fixe et de se prémunir contre une fluctuation du montant des intérêts à acquitter.

En cas de variation positive de 1 % des taux d'intérêt, la charge financière relative aux emprunts non-couverts augmenterait de 3 083 K€, concernant uniquement les emprunts en France.

À noter qu'une variation positive de 1 % des taux d'intérêts aurait également pour conséquence de diminuer le coût de couverture de 3 649 K€.

Afin de limiter le risque lié aux marges bancaires, le Groupe mène une politique active de gestion de sa dette existante et, pour la mise en place de nouveaux financements, consulte plusieurs établissements bancaires.

## NOTE 7 PERSONNEL

### 7.1 Effectif

Les effectifs (fin de période) se présentent comme suit :

Effectifs fin de période (activités poursuivies)	31/12/2015	31/12/2014 publié
Cadres, employés, contributeurs et mandataires sociaux	111	120
<b>TOTAL</b>	<b>111</b>	<b>120</b>

### 7.2 Charges de personnel

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Rémunérations du personnel	(4 886)	(5 574)	(5 575)
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	(1 712)	(2 021)	(2 021)
Autres charges de personnel	(147)	(38)	(38)
Autres avantages au personnel et paiements en actions (IFRS 2)	(693)	(678)	(678)
<b>TOTAL CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>(7 439)</b>	<b>(8 311)</b>	<b>(8 312)</b>

La diminution des charges de personnel de 872 K€ est principalement liée à la capitalisation de ces coûts dans les projets de développement.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 7.3 Avantages du personnel

#### Types de régime

Le Groupe offre ces avantages à travers des régimes à cotisations définies.

#### Nature des engagements

##### Indemnités de départ

Les indemnités de départ relèvent de la convention collective applicable dans le Groupe et concernent les indemnités de départ à la retraite ou de fin de carrière versées en cas de départ volontaire ou de mise en retraite des salariés. Les indemnités de départ relèvent du régime des prestations définies.

##### Régimes complémentaires de retraite

Aucun programme de régime complémentaire à la pension minimale légale des salariés n'a été souscrit par le Groupe au profit de ses salariés ou de ses dirigeants.

#### Évaluation des engagements

Les cotisations relatives aux régimes à cotisations définies sont inscrites en charges au fur et à mesure qu'elles sont dues en raison des services rendus par les employés.

Les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées. Des évaluations ont lieu chaque année. Les calculs actuariels sont fournis par des consultants externes.

Ces régimes ne sont pas financés et leur engagement fait l'objet d'un passif au bilan. La charge comptabilisée au compte de résultat, en résultat opérationnel, pour les régimes à prestations définies comprend le coût des services rendus au cours de l'exercice, le coût des services passés, les écarts actuariels ainsi que les effets de toute réduction ou liquidation de régime, le cas échéant.

Les régimes à prestations définies au sein du Groupe n'ont pas subi, depuis la création du Groupe, de modifications générant un quelconque coût des services passés.

#### 7.3.1 Provision pour avantages aux salariés

##### Principales hypothèses actuarielles

	31/12/2015	31/12/2014
Taux d'actualisation	2,03%	1,49%
Évolution des salaires Cadres	1,00%	1,00%
Évolution des salaires Non-Cadres	1,00%	1,00%
Table de mortalité	INSEE 2015	INSEE 2014
Âge de départ	65 ans	65 ans

Il est à noter que les écarts actuariels ne sont pas significatifs.

##### Variation de la provision

(en milliers d'euros)

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Provision à l'ouverture</b>	<b>227</b>	<b>205</b>
Charge de l'année	35	30
Reprises de l'année	10	(56)
Écarts actuariels reconnus en autres éléments du résultat global	(72)	48
<b>PROVISION À LA CLÔTURE</b>	<b>200</b>	<b>227</b>

### 7.4 Paiements fondés sur les actions

#### Actions gratuites

Les transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en instruments de capitaux propres sont évaluées à leur juste valeur (cours du jour d'attribution) à la date d'attribution. La juste valeur déterminée à la date d'acquisition est comptabilisée en charges selon le mode linéaire sur la période d'acquisition des droits, sur la base du nombre d'actions que le Groupe s'attend à devoir émettre, ajusté des effets des conditions d'acquisition des droits autres que les conditions de marché (présence, performance).



**Comptabilisation**

L'avantage correspondant aux droits attribués sous forme d'actions gratuites est comptabilisé en Charges de personnel.

**7.4.1 Bons de souscription d'actions**

Bons de souscription d'actions exerçables au 31 décembre 2014	50 000
Bons de souscription d'actions annulés au cours de l'exercice	(50 000)
<b>BONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONNEXERÇABLES AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>-</b>

Au cours de l'exercice, 50 000 bons de souscription d'actions ont expiré avant qu'ils n'aient été exercés et ont donc été annulés. Par ailleurs, le Groupe n'a pas procédé, en 2015, à l'attribution de bons de souscription d'actions au profit de salariés ou administrateurs.

Il n'y a pas de bons de souscription d'actions ayant été attribués à des salariés ou à des mandataires sociaux, en circulation au 31 décembre 2015.

**7.4.2 Actions gratuites**

Au 31 décembre 2015, il existe 199 493 actions de performance en cours d'acquisition, au titre du plan d'attribution d'actions gratuites décidé par le Conseil d'administration du 10 décembre 2012, attribuées à des salariés résidant hors de France, susceptibles de donner lieu à la création maximale de 139 645 nouvelles actions, en cas de présence de l'ensemble des salariés concernés au 10 décembre 2016.

Par ailleurs, le Conseil d'administration du 2 novembre 2015 a attribué gratuitement 1 425 000 actions à des salariés du Groupe et 2 500 000 actions au Directeur Général. L'acquisition définitive de ces actions est soumise à des conditions de présence et/ou de performance. Le terme de ce plan d'actions est fixé au 20 décembre 2017, faisant suite, selon les pays, soit à une période d'acquisition courant du 2 novembre 2015 au 20 décembre 2016 suivie d'une période de conservation d'un an, soit à une période d'acquisition courant du 2 novembre 2015 au 20 décembre 2017 sans période de conservation.

La charge comptabilisée au titre de l'exercice 2015 s'élève à (693) K€.

**7.4.3 Options de souscription d'actions**

Les seuils de cours de bourse à atteindre avant le 29 juillet 2015 pour rendre exerçables les 675 000 options de souscription d'actions en circulation au 31 décembre 2014 n'ont pas été atteints. Les options de souscription d'actions correspondantes ont donc été annulées.

Au 31 décembre 2015, il n'y a aucune option de souscription d'actions en circulation.

**7.5 Transactions entre le Groupe et les administrateurs**

À l'exclusion des jetons de présence, il n'y a pas eu de transaction entre le Groupe et ses administrateurs en 2015 et en 2014.

**7.6 Rémunération des mandataires sociaux**

La rémunération des mandataires sociaux au sein de la Société est détaillée ci-dessous.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	31/12/2014
Salaires et primes	(460)	(450)
Paiements en actions	(614)	(259)
Jetons de présence des administrateurs	(155)	(140)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 229)</b>	<b>(849)</b>

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 8 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

#### 8.1 Détail du poste

(en milliers d'euros)	Bilan au 31/12/2014	Bilan au 31/12/2015	Variation du besoin en fonds de roulement (Bilan)	Opérations de reclassement de présentation	Variations de périmètre	Écarts de conversion	Autres reclassements	Variation du besoin en fonds de roulement (TFT)
Stocks et en-cours (net)	4 933	4 966	(33)	(371)	(102)	10		(496)
Clients (net)	24 537	15 643	8 894	(475)	(4 575)	31	(4 857)	(981)
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(20 614)	(19 926)	(688)	203	3 638	(2)	(463)	2 687
Autres créances	8 433	11 866	(3 433)	16	(515)	11	43	(3 879)
Autres dettes	(7 299)	(4 242)	(3 057)	807	504	(18)	454	(1 310)
Comptes de régularisation actif	3 290	1 605	1 685		(5 650)	1	3 770	(193)
Comptes de régularisation passif	(19)	(3)	(15)			0		(15)
<b>TOTAL</b>	<b>13 261</b>	<b>9 908</b>	<b>3 355</b>	<b>177</b>	<b>(6 699)</b>	<b>33</b>	<b>(1 053)</b>	<b>(4 189)</b>

#### 8.2 Stocks et en-cours

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation.

Le coût des stocks de matières premières, marchandises et autres approvisionnements est composé du prix d'achat hors taxes des matières premières, main-d'œuvre directe, autres coûts directs et frais généraux de production déduction faite des rabais, remises et ristournes obtenus, majoré des frais accessoires sur achats (transport, frais de déchargement, frais de douane, commissions sur achats, etc.). Les stocks sont évalués selon la méthode « premier entré / premier sorti ».

Les stocks comptabilisés par le Groupe représentent essentiellement les dépenses engagées afférentes aux projets éoliens en cours de développement n'ayant pas obtenu leur permis de construire.

Leur valeur nette de réalisation est appréhendée en fonction de leur degré d'avancement et des dernières transactions réalisées dans le secteur d'activité. Le Groupe analyse au moins annuellement et plus fréquemment en présence d'indices de perte de valeur, cette valeur nette de réalisation. Des dépréciations sont éventuellement comptabilisées sur les projets dont le développement n'est pas certain et dont la probabilité d'exploitation n'est pas suffisante.

Les coûts de développement des parcs éoliens ayant obtenu le permis de construire sont considérés comme des immobilisations incorporelles. Les projets concernés font alors l'objet d'un transfert du poste « Stocks et projets en cours » vers « Immobilisations incorporelles ».

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Projets éoliens en cours de développement	11 909	13 283
Composants turbines et autres matériels	488	594
Dépréciations	(7 431)	(8 944)
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>4 966</b>	<b>4 933</b>

La ventilation des stocks par zone géographique est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2015			31/12/2014
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Allemagne	358	(211)	147	261
France	9 986	(5 653)	4 333	4 080
Italie	1 565	(1 565)	-	-
Maroc	487	-	487	594
<b>TOTAL</b>	<b>12 397</b>	<b>(7 429)</b>	<b>4 966</b>	<b>4 933</b>

En France, la hausse de la valeur nette du stock correspond au dynamisme de l'activité développement sur l'exercice 2015.

#### 8.3 Créances clients et autres débiteurs

Les créances clients proviennent essentiellement des ventes d'électricité, de biens et de services réalisées par le Groupe. Les autres débiteurs comprennent essentiellement des créances de nature fiscale (TVA) et sociale.

Les créances clients sont comptabilisées au coût amorti.

Une perte de valeur est comptabilisée lorsqu'il existe des indicateurs objectifs impliquant que les montants dus ne pourront être recouverts, totalement ou partiellement. En particulier, pour l'appréciation de la valeur recouvrable des créances clients, les soldes dus à la clôture font l'objet d'un examen individuel et les provisions nécessaires sont constatées s'il apparaît un risque de non-recouvrement.

### 8.3.1 Créances clients

(en milliers d'euros)	31/12/2015			31/12/2014
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
France	4 072	(42)	4 030	2 962
Allemagne	10 036	(1 599)	8 438	17 941
Italie	768	(24)	744	1 335
Maroc	1 814	-	1 814	1 777
Autres pays	1 815	(1 199)	616	522
<b>TOTAL CRÉANCES CLIENTS</b>	<b>18 506</b>	<b>(2 863)</b>	<b>15 643</b>	<b>24 537</b>

Le montant des créances liées à l'activité Vente d'électricité s'élève à 9 004 K€, soit 58 % du total du poste. Elles se répartissent ainsi : 2 648 K€ en Allemagne, 3 960 K€ en France, 1 811 K€ au Maroc et 585 K€ en Italie.

Le montant des créances liées à l'activité Développement et gestion des parcs s'élève à 6 639 K€, soit 42 % du total du poste. Elles se répartissent ainsi : 5 788 K€ en Allemagne, 70 K€ en France, 161 K€ en Italie, 4 K€ au Maroc et 616 K€ dans les autres pays.

Les dépréciations comptabilisées concernent principalement :

- les créances liées à l'exploitation de parcs éoliens pour le compte de tiers en Allemagne. Le calcul de la dépréciation à comptabiliser est effectué créance par créance en fonction de l'antériorité et du niveau de risque estimé par la Direction du Groupe ; et
- les créances détenues par le Groupe sur certaines sociétés du périmètre italien consolidées par la méthode de la mise en équivalence.

### Échéancier au 31 décembre 2015

(en milliers d'euros)	Encours non-échéus	Encours échus			TOTAL
		De 0 à 6 mois	De 6 à 12	> à 12 mois	
Clients et comptes rattachés	13 236	2 038	1 633	331	17 238
Clients douteux	-	-	5	1 263	1 268
Dépréciations clients et comptes rattachés	(1 588)	-	(5)	(1 271)	(2 864)
<b>TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS</b>	<b>11 648</b>	<b>2 038</b>	<b>1 633</b>	<b>323</b>	<b>15 643</b>

Les créances considérées comme non-échues comprennent en majorité les sommes non encore facturées à la clôture de l'exercice. Elles se répartissent comme suit :

• activité Vente d'électricité	7 769 K€
• activité Développement et gestion des parcs	3 879 K€

### 8.3.2 Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	31/12/2015			31/12/2014
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Fournisseurs avances et acomptes	248	-	248	540
Créances fiscales (hors IS)	9 428		9 428	6 246
Créance d'impôt courant	1 133		1 133	1 001
Créances sociales	42		42	48
Débiteurs divers	4 000	(1 852)	2 148	1 600
Charges constatées d'avance	1 568		1 568	3 262
Écarts de conversion actif	39		39	28
<b>TOTAL</b>	<b>16 458</b>	<b>(1 852)</b>	<b>14 606</b>	<b>12 725</b>

Les créances fiscales d'un montant de 9 428 K€ sont principalement composées de la TVA déductible non encore liquidée, relative aux acquisitions et/ou à l'avancement de projets ou matériels éoliens et notamment :

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

• parcs éoliens en exploitation	6 359 K€
• activité de développement et gestion de parcs	3 068 K€

L'augmentation de ces créances entre 2014 et 2015 de 3 182 K€ provient notamment de créances de TVA d'un montant total de 5 605 K€ en France liées aux opérations de l'exercice ainsi qu'à l'apurement d'une créance de TVA de (1 829) K€ en Allemagne.

Les charges constatées d'avance sont majoritairement liées à l'activité Vente d'électricité à hauteur de 996 K€ (maintenance, loyers, etc.) et à hauteur de 571 K€ pour l'activité Développement et gestion de parcs.

### 8.4 Fournisseurs et autres créditeurs

#### 8.4.1 Fournisseurs

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Avances et acomptes reçus	103	2 427
Fournisseurs	19 925	16 650
Fournisseurs d'immobilisations	1 633	9 276
Autres	265	666
<b>TOTAL</b>	<b>21 926</b>	<b>29 019</b>

Les fournisseurs d'immobilisations concernent principalement des prestations non encore payées liées à l'activité Développement et gestion de parcs éoliens en France et en Italie.

#### 8.4.2 Dettes fiscales et sociales

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Dettes sociales	1 454	1 443
Dettes fiscales	2 428	2 787
<b>TOTAL</b>	<b>3 882</b>	<b>4 230</b>

#### 8.4.3 Autres créditeurs

Les dettes fiscales concernent majoritairement la TVA collectée non encore reversée.

(en milliers d'euros)	31/12/2015					TOTAL	31/12/2014
	Factures non-parvenues	De 0 à 3 mois	De 3 à 6 mois	De 6 à 9 mois	De 9 à 12 mois		
Fournisseurs et comptes rattachés	12 973	1 581	239	27	5 105	19 925	16 650
Dettes sociales et employés	351	934	168	-	1	1 454	1 444
Dettes fiscales hors impôt sur les sociétés	1 604	797	18	-	9	2 428	2 788
<b>TOTAL FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES</b>	<b>14 928</b>	<b>3 312</b>	<b>425</b>	<b>27</b>	<b>5 115</b>	<b>23 808</b>	<b>20 883</b>

Les factures non-parvenues concernent principalement l'Allemagne.

Les fournisseurs possédant une antériorité inférieure à 3 mois sont directement liés à l'activité opérationnelle du Groupe.

Les fournisseurs anciens (9-12 mois) sont essentiellement situés en Italie, en France et en Allemagne. Ces dettes seront réglées lorsque le Groupe aura considéré que ces fournisseurs auront rempli la totalité de leurs obligations.

## NOTE 9 PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

### 9.1 Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque, à la clôture de la période, le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) vis-à-vis d'un tiers découlant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques futurs sera nécessaire pour éteindre cette obligation, et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

La provision est évaluée en fonction de la meilleure estimation des dépenses prévisibles.

Selon la nature du risque provisionné, les provisions comptabilisées sont classées au compte de résultat dans les postes suivants :

- « Provisions opérationnelles » ;

- « Provisions courantes » ; ou
- « Provisions non-courantes ».

Une provision pour contrat déficitaire est comptabilisée lorsque les avantages économiques attendus du contrat par le Groupe sont inférieurs aux coûts devant être engagés pour satisfaire aux obligations contractuelles.

L'évolution stratégique du Groupe, au cours du second semestre 2015, basée sur la vente d'électricité et la conservation de ses fermes pour leur exploitation, conduit désormais à provisionner les coûts de démantèlement attendus.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Provisions pour litiges	Provisions pour risques filiales	Autres provisions	TOTAL
<b>Valeurs à l'ouverture au 01/01/2015</b>	2 867	19 002	17 643	39 512
Dotations/reprises provisions opérationnelles	-	-	(483)	(483)
Dotations/reprises provisions courantes	349	-	-	349
Dotations/reprises provisions non-courantes	(127)	-	(375)	(502)
Variations de périmètre	-	-	(9 240)	(9 240)
Écarts de conversion	3	-	-	3
Autres variations	(31)	1 001	14 225	15 195
<b>VALEURS À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>3 061</b>	<b>20 003</b>	<b>21 770</b>	<b>44 834</b>
dont part non-courante	2 712	20 003	21 770	44 485

Les litiges auxquels le Groupe est confronté sont estimés à 3 061 K€ et proviennent en grande partie d'opérations conclues au cours des années antérieures en Allemagne.

Au cours de l'exercice 2015, le Groupe a globalement augmenté de 349 K€ le niveau des provisions courantes principalement suite à un litige avec un fournisseur.

Au cours de l'exercice 2015, le Groupe a globalement réduit le niveau des provisions non-courantes sur des litiges existants à la clôture précédente. Ces mouvements sont relatifs à des dénouements de litiges et réduction de risques en Allemagne.

Les provisions pour risques sur les filiales ont varié au cours de l'exercice en raison de l'ajustement à hauteur de 1 001 K€ des titres sur les entités mises en équivalence.

Les Autres provisions, soit 21 770 K€, se décomposent comme suit :

- en Allemagne, une provision pour pertes futures sur certains contrats de gestion des parcs éoliens pour compte de tiers a été constituée en 2010. Cette provision, dont le solde à la clôture 2015 est de 2 242 K€, sera reprise chaque année jusqu'à la fin des contrats concernés pour compenser la marge négative. Une reprise non-courante de 375 K€ correspondant à l'utilisation de la provision a été réalisée sur l'exercice ;
- des provisions non-courantes pour réparations importantes et pour faire face à certains risques liés à l'activité pour compte de tiers ont été enregistrées ;
- la ligne « Autres variations », s'élevant à 14 225 K€, correspond à la constatation des provisions pour démantèlement à la clôture de l'exercice à hauteur de 6 918 K€ ; et au reclassement d'une dette à payer de 7 307 K€ en provision sur un litige en Italie.

## 9.2 Passifs éventuels

Les passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas sous le contrôle de l'entité ou à des obligations actuelles pour lesquelles une sortie de ressources n'est pas probable. En dehors de ceux résultant d'un regroupement d'entreprises, ils ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information en annexe.

À la date de publication des présents États financiers consolidés et annexe, le Groupe n'a pas identifié d'évolution significative dans les procédures arbitrales, judiciaires ou administratives telles que décrites dans le Document de référence 2014.

## NOTE 10 PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les opérations entre le Groupe et ses filiales intégrées globalement qui sont des parties liées ont été éliminées pour leur totalité et ne sont pas présentées dans cette note.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 10.1 Données financières

(en milliers d'euros)	% détenu	Quote-part dans l'actif net des coentreprises et entreprises associées	Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées au 31/12/2015	Quote-part dans le résultat des coentreprises et entreprises associées au 31/12/2014
THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	40,00%	-	(39)	(14)
MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	50,32%	-	(784)	(286)
NEOANEMOS Srl	47,88%	-	(216)	(219)
AEROCHETTO Srl	51,00%	-	(405)	454
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH & Co. KG	48,00%	-	23	(6)
<b>TOTAL</b>		-	<b>(1 421)</b>	<b>(71)</b>

Lorsque la quote-part dans l'actif net des coentreprises et entreprises associées est négative, une provision pour risques est constituée pour ramener sa valeur figurant à l'actif de l'état de la situation financière à un montant nul.

### Données financières à 100 %

(en milliers d'euros)	THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	NEOANEMOS Srl	AEROCHETTO Srl	TOTAL
Chiffre d'affaires	-	-	-	7 277	7 277
Charges et produits opérationnels	(232)	(0)	(163)	(2 149)	(2 544)
<b>EBITDA</b>	<b>(232)</b>	<b>(0)</b>	<b>(163)</b>	<b>5 129</b>	<b>4 733</b>
Résultat net	(97)	(1 558)	(451)	120	(1 986)
- dont part du Groupe dans le résultat consolidé	(39)	(784)	(216)	61	(977)
Actifs non-courants	20 514	298	(160)	31 255	51 908
Actifs courants	1 136	-	130	3 435	4 701
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 873	6	578	5 321	8 777
Passifs financiers courants	-	897	-	19	916
Passifs financiers non-courants	22 206	16 376	9 232	54 272	102 086
Capitaux propres contributifs au 31/12/2015	(255)	(6 080)	(7 285)	(14 622)	(28 241)
- dont part du Groupe dans les capitaux propres	(102)	(3 059)	(3 488)	(7 457)	(14 106)
<b>VALEUR DES TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIÉES</b>	<b>(25)</b>	<b>(498)</b>	<b>3</b>	<b>(859)</b>	<b>(1 379)</b>

Au 31 décembre 2015, la société Aerochetto, détenant le parc éolien de Giunchetto, est en discussion avec son prêteur concernant l'évaluation des *covenants* à respecter dans le cadre de son financement représentant une dette globale bancaire de 37 256 K€.

À la date d'arrêté des comptes, le prêteur n'a pas formulé de demande du remboursement anticipé.

### 10.2 Transactions avec les coentreprises

Les transactions avec les coentreprises concernent les opérations avec des sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint et qui sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence.

Les transactions avec ces sociétés se font sur une base de prix de marché. Les opérations n'ayant pas une contrepartie au bilan ne sont pas éliminées à l'issue du processus de consolidation.

Les coentreprises regroupent principalement le véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company ainsi qu'un parc éolien en exploitation localisé en Italie. Les soldes (bruts) et opérations de l'exercice sont présentés ci-dessous :

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014 Publié
Produits opérationnels	223	271
Produits sur prêts octroyés aux coentreprises et entreprises associées	1 274	1 332
Créances courantes	184	234
Dettes courantes	(124)	(124)
Prêts	18 838	17 561

Le véhicule d'investissement THEOLIA Utilities Investment Company, créé en août 2011, est consolidé par le biais de la mise en équivalence. FUTUREN, qui détient 40% du capital, est l'actionnaire opérateur de ce partenariat : il vend à THEOLIA Utilities Investment Company des projets éoliens qu'il a préalablement développés, puis réalise la construction et l'exploitation de ces parcs pour le compte du véhicule.

### 10.3 Transactions avec les entreprises associées

Les transactions avec les entreprises associées concernent les opérations avec des sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable et qui sont mises en équivalence.

Les transactions avec ces sociétés se font sur une base de prix de marché. Ces opérations ne sont pas éliminées à l'issue du processus de consolidation.

Au cours de l'exercice 2015, il n'y a pas eu d'opération entre le Groupe et les entreprises associées.

## NOTE 11 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

### 11.1 Impôts sur les résultats

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
Impôt sur les sociétés exigible	(489)	(1 113)	(1 114)
Impôts différés	(883)	209	(3 831)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 372)</b>	<b>(904)</b>	<b>(4 945)</b>

### 11.2 Impôts différés

La valeur recouvrable des actifs d'impôts différés est revue à chaque date de clôture. Cette valeur est réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant soit disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage lié à tout ou partie de ces actifs d'impôts différés.

La Direction du Groupe doit par conséquent identifier les impôts différés actifs et passifs et déterminer le montant des impôts différés actifs comptabilisés à la clôture de l'exercice.

La rubrique « Impôt » inclut l'impôt exigible au titre de l'exercice et l'impôt différé inclus dans le résultat de la période.

Des impôts différés sont constatés, en utilisant la méthode du report variable, pour les différences temporelles existant à la clôture entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable, ainsi que sur les déficits fiscaux. Aucun impôt différé passif n'est constaté sur la comptabilisation initiale des goodwill.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour les déficits fiscaux et les crédits d'impôt non-utilisés dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs (utilisation de budgets sur 3 années) sur lesquels ces pertes fiscales et crédits d'impôt non-utilisés pourront être imputés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementation fiscale) qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés sont calculés par entité fiscale. Ils sont compensés lorsque les impôts sont prélevés par la même autorité fiscale et qu'ils se rapportent à une même entité fiscale (groupe d'intégration fiscale) et lorsque leurs échéances sont proches.

L'impôt différé et exigible est comptabilisé comme un produit ou une charge au compte de résultat sauf s'il se rapporte à une transaction ou un événement qui est comptabilisé directement dans les capitaux propres.

Les impôts différés sont présentés sur des rubriques spécifiques du bilan incluses dans les actifs et passifs non-courants.

#### 11.2.1 Variation des impôts différés par nature

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Impôts différés actifs	5 297	5 801
Impôts différés passifs	(14 083)	(59 922)
<b>TOTAL IMPOTS DIFFÉRÉS NET</b>	<b>(8 786)</b>	<b>(54 121)</b>

La variation de l'impôt différé passif est principalement due à la sortie de Breeze Two Energy (cf. note 3).

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	31/12/2014	Produits / charges	Acquisitions / cessions	ID reconnus par les réserves	31/12/2015
<b>Impôts différés actifs / passifs</b>					
ID/sur différences temporelles sur actifs non-courants	(48 292)	23 627			(24 666)
ID/sur différences temporelles sur passifs non-courants	(63 220)	17 650	46 818	24	1 271
ID/sur différences temporelles sur instruments dérivés	(5 905)	(606)		(623)	(7 134)
ID/sur déficits et différences temporelles	130 946	(31 862)			99 084
ID/sur autres différences temporelles	472	(4 576)			(4 104)
Dépréciation des impôts différés	(68 122)	(5 115)			(73 237)
<b>TOTAL IMPÔTS DIFFÉRÉS NET</b>	<b>(54 121)</b>	<b>(883)</b>	<b>46 818</b>	<b>(599)</b>	<b>(8 786)</b>

### 11.2.2 Preuve d'impôt

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014 Retraité	31/12/2014 Publié
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 373</b>	<b>(27 050)</b>	<b>(27 050)</b>
Charge d'impôt comptabilisée	1 372	904	4 945
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1 421	72	72
Impôts liés aux activités arrêtées ou en cours de cession	2 811	4 044	3
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé avant impôt</b>	<b>8 977</b>	<b>(22 030)</b>	<b>(22 030)</b>
Taux d'impôt théorique applicable	33,33%	33,33%	33,33%
Produit (charge) d'impôt théorique	(2 992)	7 343	7 343
Charge d'impôt comptabilisée (y compris activités arrêtées ou en cours de cession)	(4 183)	(4 948)	(4 948)
<b>Écart d'impôt</b>	<b>(1 191)</b>	<b>(12 291)</b>	<b>(12 291)</b>
<b>Éléments en rapprochement</b>			
Différences permanentes	3 740	(284)	(284)
Écarts de taux France/étranger	1 187	135	135
Dépréciation impôts différés actifs et déficits fiscaux non-activés	(6 118)	(11 613)	(11 613)
Autres	-	(529)	(529)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 191)</b>	<b>(12 291)</b>	<b>(12 291)</b>

La charge d'impôt groupe de l'exercice s'élève à 4 183 K€ au 31 décembre 2015 contre 4 948 K€ au 31 décembre 2014 pour un résultat bénéficiaire avant impôts de l'ensemble consolidé de 8 977 K€ contre un résultat déficitaire de 22 030 K€ au 31 décembre 2014.

Le taux d'impôt théorique groupe est de 33,33 % car la Société n'est pas assujettie à la contribution additionnelle de 3,3 %. Par ailleurs, la taxe de 5 % pour les sociétés dégageant un chiffre d'affaires hors taxe supérieur à 250 millions d'euros n'est pas applicable au Groupe FUTUREN.

Le calcul du taux d'impôt effectif du Groupe ne serait pas pertinent. L'écart avec le taux d'impôt groupe de 33,33 % s'explique principalement par les éléments suivants :

- les différences permanentes qui comprennent principalement des provisions sur titres non-consolidés non-déductibles ;
- les autres impôts sans base qui comprennent des retenues à la source et des crédits d'impôts ;
- les écarts de taux entre le taux applicable au Groupe soit 33,33 % et le taux applicable pour chaque entité basée à l'étranger (principalement en Italie et en Allemagne) ;
- les pertes de valeur sur actifs non-courants ; et
- les impôts différés actifs non-reconnus sur les déficits fiscaux reportables.

## NOTE 12 CAPITAUX PROPRES ET PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

### 12.1 Capital social

Les actions ordinaires sont classées en tant qu'instrument de capitaux propres.

Les coûts directement attribuables à l'émission d'actions ou d'options nouvelles sont comptabilisés dans les capitaux propres en déduction des produits de l'émission, nets d'impôts.



FUTUREN n'est pas tenu de satisfaire à des ratios d'adéquation de son capital, hormis l'obligation de maintenir les capitaux propres au-dessus de la moitié du capital social.

### Nombre d'actions en circulation

	31/12/2014	Création d'actions par exercice de BSA	Création d'actions par conversion d'OCEANES	31/12/2015
Nombre d'actions	185 279 143	769 430	5 533	186 054 106
<b>Nombre de titres</b>	<b>185 279 143</b>	<b>769 430</b>	<b>5 533</b>	<b>186 054 106</b>
<b>CAPITAL SOCIAL (EN EUROS)</b>	<b>18 527 914</b>	<b>76 943</b>	<b>553</b>	<b>18 605 410</b>

Au 31 décembre 2015, le capital est composé de 186 054 106 actions de 0,1 € de valeur nominale.

Il n'a pas été versé de dividende, ni avant ni après la clôture.

### 12.2 Bons de souscription d'actions (instruments de capitaux propres)

Un instrument de capitaux propres est défini comme tout contrat mettant en évidence un intérêt résiduel dans les actifs d'une entité après déduction des passifs.

Les instruments réglés en actions propres de l'émetteur doivent respecter la règle du « fixe contre fixe », c'est-à-dire dans le cas de bons de souscription d'actions, se régler par l'échange d'un nombre fixe d'actions contre un montant fixe de trésorerie.

La norme IAS 32.16 précise que le classement en capitaux propres d'instruments financiers ne peut s'effectuer que si :

- il n'y a pas d'obligation contractuelle pour l'émetteur de remettre de la trésorerie (ou un actif financier, ou d'échanger des actifs ou des passifs dans des conditions potentiellement défavorables) ; et
- l'instrument doit être réglé par échange d'un nombre fixe d'actions contre un montant fixe de trésorerie.

Les bons de souscription d'actions doivent être enregistrés lors de leur émission pour leur prix de transaction (IAS 32.22 et 33), déduction faite des coûts de l'opération. Leur valeur est fixe et ne sera pas réévaluée ultérieurement.

Dans le cadre de l'augmentation de capital réalisée le 9 décembre 2014 par émission d'actions à bons de souscription d'actions, la Société a admis aux négociations sur le marché réglementé de Euronext Paris 119 547 052 bons de souscription d'actions (« BSA »). Ces BSA sont cotés sous le code ISIN FR0012285922 et peuvent être exercés jusqu'au 9 juin 2016.

Ces BSA n'ont pas été émis comme contrepartie à un service rendu et sont exclus du champ d'application de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions ». L'analyse réalisée par le Groupe a identifié ces BSA comme un dérivé qualifié d'instrument de capitaux propres dont la contrepartie est un versement de trésorerie au profit de l'émetteur.

### 12.3 Participations ne donnant pas le contrôle

Au 31 décembre 2015, les participations ne donnant pas le contrôle représentent (30) K€.

## NOTE 13 ENGAGEMENTS

Dans le cadre de ses activités de développement/construction de parcs éoliens, le Groupe établit généralement une filiale dans chaque pays où il est présent. Lorsque le Groupe développe un projet éolien dans un pays, la filiale correspondante constitue une société support de projet (« SSP ») titulaire des actifs et passifs spécifiques au projet. Cette filiale est le débiteur dans le cadre du financement du projet. Ces structures d'accueil peuvent être des filiales directes de la Société dans certaines juridictions, ou indirectes par le biais de holdings intermédiaires.

Le Groupe peut ne pas consolider les actifs et passifs, ou les revenus et dépenses, de ces filiales dans ses comptes consolidés s'il constate une absence de contrôle au sens des normes IFRS.

Toutefois, en tant que société holding du Groupe, la Société peut se voir tenue par ses prêteurs, fournisseurs et clients d'apporter des crédits, liquidités ou autres types de soutien à ses filiales directes et indirectes sous la forme de garanties et autres engagements.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

Lorsqu'une filiale n'est pas consolidée dans les comptes consolidés IFRS du Groupe, ces crédits, liquidités ou autres types de soutien face au risque de marché n'apparaissent pas au bilan consolidé du Groupe. De même, lorsqu'une filiale est consolidée, certaines formes de soutien n'apparaissent pas au bilan consolidé du Groupe.

Ces engagements hors bilan comprennent des :

- lettres de crédits pour assurer le fonds de roulement des filiales ;
- garanties en faveur des fournisseurs d'éoliennes ;
- garanties liées au financement des filiales développant des projets éoliens ;
- lettres de confort ou de soutien accordées à des filiales ; et
- autres engagements (accords directs, gages sur équipement/matériel, etc.).

En outre, dans certains cas, des entités non-consolidées peuvent aussi apporter au Groupe des crédits, liquidités ou autres types de soutien face au risque de marché qui constituent également des engagements hors bilan.

Les engagements hors bilan sont présentés sur une durée de cinq années.

Ces engagements sont ventilés par maturité et par durée afin de les présenter par échéance. Les engagements de financement reçus comprennent, par exemple, les financements de projets signés mais qui ne sont pas encore tirés.

Enfin, les garanties et engagements conditionnels présentent les garanties ainsi que les engagements pris par le Groupe dont la réalisation est soumise à l'occurrence d'événements futurs incertains.

Les tableaux ci-dessous proposent une déclinaison des engagements hors bilan liés au périmètre du Groupe consolidé, aux financements et aux activités opérationnelles de la Société et ses filiales au 31 décembre 2015.

### 13.1. Engagements hors bilan répartis par pays

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	31/12/2015	31/12/2014
France	24 919	21 481	48 189	94 589	102 377
Allemagne	2 611	4 686	10 136	17 433	99 294
Italie	3 792	5 304	8 814	17 910	45 169
FUTUREN SA	3 065	4 190	262	7 517	14 882
<b>TOTAL</b>	<b>34 388</b>	<b>35 662</b>	<b>67 399</b>	<b>137 449</b>	<b>261 722</b>

### 13.2 Engagements hors bilan détaillés par pays

#### Engagements hors bilan liés aux engagements du périmètre français

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	31/12/2015
<b>Engagements liés au périmètre de consolidation</b>				
Av als, cautions, garanties reçus sur acquisitions	(1 000)	-	(425)	(1 425)
<b>Engagements liés aux immobilisations</b>				
Commandes de turbines	22 332	546	-	22 877
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	3 003	10 705	12 387	26 096
Locations simples	513	1 892	7 477	9 881
<b>Engagements liés aux financements</b>				
Av als, cautions, garanties donnés sur financement	1 566	8 914	16 076	26 556
Actifs financiers donnés en garantie	-	-	12 624	12 624
<b>Autres engagements</b>				
Engagements contractuels donnés	-	-	50	50
Engagements contractuels reçus	(1 495)	(575)	-	(2 070)
<b>TOTAL</b>	<b>24 919</b>	<b>21 481</b>	<b>48 189</b>	<b>94 589</b>

**Engagements hors bilan liés aux engagements du périmètre allemand**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	31/12/2015
<b>Engagements liés aux immobilisations</b>				
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	1 837	1 464	630	3 932
Locations simples	774	3 222	3 396	7 392
<b>Engagements liés aux financements</b>				
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	-	-	6 110	6 110
Avals, cautions, garanties reçus sur financement	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 611</b>	<b>4 686</b>	<b>10 136</b>	<b>17 433</b>

**Engagements hors bilan liés aux engagements du périmètre italien**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	31/12/2015
<b>Engagements liés au périmètre de consolidation</b>				
Options d'achat d'actions données	1 650	-	-	1 650
Engagements contractuels de maintenance des parcs éoliens	283	1 133	2 149	3 565
Locations simples	235	931	4 665	5 831
<b>Engagements liés aux financements</b>				
Avals, cautions, garanties donnés sur financement	500	2 740	-	3 240
Actifs financiers donnés en garantie	1 164	-	-	1 164
<b>Autres engagements</b>				
Engagements contractuels donnés	100	500	2 000	2 600
Engagements contractuels reçus	(140)	-	-	(140)
<b>TOTAL</b>	<b>3 792</b>	<b>5 304</b>	<b>8 814</b>	<b>17 910</b>

**NOTE 14 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE****Poursuite du développement en France**

Au cours du premier trimestre 2016, FUTUREN a activement poursuivi son développement. En particulier :

- suite à la mise en place d'un financement bancaire sans recours mi-février 2016, FUTUREN a lancé les travaux de construction du projet des Monts pour une capacité de 13 MW ; et
- concomitamment, le Groupe a obtenu l'autorisation, purgée de tout recours, d'étendre la capacité installée du parc des Monts à 48 MW, soit une autorisation d'installer 35 MW additionnels.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 15 LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthode de consolidation	Pays	Activité
FUTUREN	100,00%	100,00%	Mère	France	Développement et gestion de parcs
THEOLIA AM	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
SOLARKRAFTWERK MERZIG GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
THEOLIA WINDPARK VERWALTUNG GMBH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
WP BETRIEBS GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
THEOLIA Asset Management Germany GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
THEOLIA HOLDING GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
THEOLIA NATURENERGIEN GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
WP GROSS WARNOW GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE VIER GmbH & Co. KG	48,00%	48,00%	Mise en équivalence	Allemagne	Développement et gestion de parcs
WINDENERGIE COESFELD-LETTE GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
WF HOXBERG GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
WP TUCHEN RECKENTHIN INVESTITIONS GMBH & CO KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
WP NOTTULN GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
WP RUHLSDORF GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
WP MUEHLANGER GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
Windpark Weilerswist Infra GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
Boho Infra GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Développement et gestion de parcs
Windpark Ladbergen GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP SAERBECK GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP WOLGAST INVESTITIONS GmbH & Co. OHG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
ERNEUERBARE ENERGIE ERNTE ZWEI GmbH & Co. KG	89,60%	80,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP FALKENWALDE GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP ZABELSDORF GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP KRIBBE-PREMSLIN GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP GROSSVARGULA GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WP KLOCKOW & SWP GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WINDHAGEN PROJEKT KLEIN STEIMKE GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WINDKRAFT KRUSEMARK GmbH & Co.KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WINDPARK WOTAN VIERZEHNTE BETRIEBS GmbH & Co. KG	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
WINDPARK RABENAU GmbH	100,00%	100,00%	Intégration globale	Allemagne	Vente d'électricité
THEOLIA IBERICA	100,00%	100,00%	Intégration globale	Espagne	Développement et gestion de parcs
PARQUES EOLICOS DE LA SIERRA PESSA	100,00%	100,00%	Intégration globale	Espagne	Développement et gestion de parcs
THERBIO SA	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Activité destinée à être cédée
ECOVAL 30 SA	97,95%	97,95%	Intégration globale	France	Activité destinée à être cédée
ROYAL WIND	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
THEOWATT SAS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE LA SORBIERE (CESOR)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
THEOLIA FRANCE SAS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE CROIX BOUDET (CECBO)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL LES MONTS (CELMO)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
LES 4E SARL	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE CANDADES (CECAN)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DES SOUTETS (CESOU)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs

Sociétés	% intérêt	% contrôle	Méthode de consolidation	Pays	Activité
CENT EOL CHEMIN DE FER (CECHE)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL FORET BOULTACH (CEFOB)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE MOTTENBERG	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE DEMANGE	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL. DE JONCELS (CEJON)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DU MAZURIER (CEMAZ)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL LA HAUTE BORNE (CEHAB)	40,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DU GOULET (CEGOU)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE COURANT NACHAMPS (CENAC)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE CHAMPATE (CECHC)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL LES HAUTS VAUDOIS (CELHV)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE CHEMIN PERRE (CECHP)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE DOMMARTIN-VARIMONT (CEDOM)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL VESAIGNES (CEVES)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENTRALE EOLIENNE DES MESNILS	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENTRALE EOLIENNE LES HAUTES TERRES (CELHT)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENTRALE EOLIENNE DE VARAIZE (CEVAR)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENTRALE EOLIENNE D'ANTEZANT ET ST-PARDOULT (CEANP)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENTRALE EOLIENNE DES COTEAUX	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Développement et gestion de parcs
CENT EOL DE FONDS DE FRESNES (CEFF)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DE SEGLIEN AR TRI MILIN (CESAM)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DES PLOS (CEPLO)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DU MOULIN DE FROIDURE (CEMDF)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DES SABLONS (CESA)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DE SALLÉN (CESAL)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DES GARGOUILLES (CEGAR)	40,00%	40,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CENT EOL DU MAGREMENT (CEMAG)	40,00%	40,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
CORSEOL SA	99,88%	99,88%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
SAS LES EOLIENNES DU PLATEAU (LEPLA)	100,00%	100,00%	Intégration globale	France	Vente d'électricité
AIOLIKI ENERGEIA CHALKIDIKI AEBE	80,00%	80,00%	Intégration globale	Grèce	Développement et gestion de parcs
AIOLIKI ENERGEIA SITHONIA AEBE	80,00%	80,00%	Intégration globale	Grèce	Développement et gestion de parcs
THEOLIA GREECE	95,00%	95,00%	Intégration globale	Grèce	Développement et gestion de parcs
MGE Idea Srl	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
MAESTRALE GREEN ENERGY Srl	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
BELMONTE GREEN ENERGY Srl	90,00%	90,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
GARBINO EOLICA SRL	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
MENDICINO GREEN ENERGY Srl	90,00%	90,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
COLONNE D'ERCOLE Srl	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
VIBNUM Srl	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
TROIA	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
GIUGGIANELLO Srl	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
SIRIBETTA Srl	90,00%	90,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
BOVINO EOLICO SRL	100,00%	100,00%	Intégration globale	Italie	Développement et gestion de parcs
AEROCHETTO Srl	51,00%	51,00%	Mise en équivalence	Italie	Vente d'électricité
THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	40,00%	40,00%	Mise en équivalence	Luxembourg	Développement et gestion de parcs
THEOLIA MANAGEMENT COMPANY	100,00%	100,00%	Intégration globale	Luxembourg	Développement et gestion de parcs
MAESTRALE PROJECT HOLDING SA	50,32%	50,32%	Mise en équivalence	Luxembourg	Développement et gestion de parcs
NEOANEMOS Srl	47,88%	47,88%	Mise en équivalence	Italie	Développement et gestion de parcs
MGE GIUNCHETTO WIND PARK SA	100,00%	100,00%	Intégration globale	Luxembourg	Développement et gestion de parcs
THEOLIA EMERGING MARKETS	100,00%	100,00%	Intégration globale	Maroc	Développement et gestion de parcs
LA COMPAGNIE EOLIENNE DU DETROIT (CED)	100,00%	100,00%	Intégration globale	Maroc	Vente d'électricité

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

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

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

#### I. Opinion sur les comptes consolidés

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

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

#### II. Justification des appréciations

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

- Comme indiqué dans la note 5.2 « Immobilisations incorporelles » des comptes consolidés, la Société comptabilise en immobilisations incorporelles les frais de développement des différents projets liés à l'exploitation des centrales éoliennes, répondant aux critères prévus par le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Nous avons examiné les prévisions d'activité et de rentabilité sous-tendant le caractère approprié de cette comptabilisation, les modalités retenues pour leur amortissement et pour leur valeur recouvrable et nous nous sommes assurés que la note 5.2 fournit une information appropriée.
- La Société procède à chaque clôture, à un test de dépréciation de ses goodwill et de ses actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur de ses actifs à long terme, selon les modalités décrites dans la note 5.5 « Test de dépréciation des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, et pertes de valeur ». Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et les hypothèses utilisées par la Société, enfin nous avons vérifié que la note 5.5 donne une information appropriée.

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

#### III. Vérification spécifique

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

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

Marseille et Paris, le 15 mars 2016  
Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés  
Christophe PERRAU

Cabinet Didier Kling & Associés  
Didier KLING      Christophe BONTE

# 3

## *Comptes annuels de la société-mère*

---

<b>3.1 États financiers de la société-mère et annexe</b>	<b>136</b>
3.1.1 Compte de résultat	136
3.1.2 Bilan	137
3.1.3 Tableau des flux de trésorerie	138
3.1.4 Tableau de variations des capitaux propres	138
3.1.5 Annexe aux états financiers de la société-mère	139
<b>3.2 Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels</b>	<b>151</b>

## 3. COMPTES DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

### 3.1 ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE ET ANNEXE

#### 3.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT

Normes françaises			
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	Notes	2015	2014
Production vendue		5 982	6 064
<b>Chiffre d'affaires net</b>	3.1	<b>5 982</b>	<b>6 064</b>
Reprises sur provisions et amortissements, transferts de charges	3.2	269	8 636
Autres produits		12	24
<b>Total produits d'exploitation ( I )</b>		<b>6 264</b>	<b>14 724</b>
Achats et variations de stocks		-	(30)
Charges externes	3.3	(2 884)	(8 077)
Impôts, taxes et versements assimilés		(154)	(215)
Salaires et traitements	3.4	(1 740)	(1 730)
Charges sociales et autres charges de personnel	3.4	(912)	(820)
Dotations aux amortissements et aux provisions			
<i>Sur immobilisations : dotations aux amortissements</i>		(101)	(76)
<i>Sur stock et actif circulant : dotations aux provisions</i>	3.6	(505)	(2 140)
Autres charges		(218)	(203)
<b>Total charges d'exploitation ( II )</b>		<b>(6 513)</b>	<b>(13 290)</b>
<b>Résultat d'exploitation ( I - II )</b>		<b>(249)</b>	<b>1 434</b>
Produits financiers ( III )	3.7	32 244	29 051
Charges financières ( IV )	3.7	(22 576)	(21 642)
<b>Résultat financier ( III - IV )</b>		<b>9 668</b>	<b>7 409</b>
<b>Résultat courant avant impôt ( I - II + III - IV )</b>		<b>9 419</b>	<b>8 843</b>
Produits exceptionnels ( V )	3.8	2	1 138
Charges exceptionnelles ( VI )	3.8	(4 059)	(16 328)
<b>Résultat exceptionnel ( V - VI )</b>		<b>(4 057)</b>	<b>(15 190)</b>
<b>Impôts sur les bénéfices ( VII )</b>	3.9	<b>472</b>	<b>(423)</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ( I + III + V )</b>		<b>38 510</b>	<b>44 913</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ( II + IV + VI + VII )</b>		<b>(32 676)</b>	<b>(51 683)</b>
<b>BÉNÉFICE OU PERTE</b>		<b>5 833</b>	<b>(6 770)</b>



## 3.1.2 BILAN

Normes françaises (en milliers d'euros)	Notes	Brut	Amortissements et dépréciations	Net au 31/12/2015	Net au 31/12/2014
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires	4.1	748	(227)	521	519
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Constructions et aménagements	4.2	517	(432)	86	144
Autres immobilisations corporelles	4.2	636	(593)	43	21
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres de participation	4.3	324 619	(177 083)	147 537	151 889
Créances rattachées à des participations	4.3	165 303	(44 642)	120 662	111 231
Autres titres immobilisés	4.3	26 250	(23 712)	2 538	2 538
Prêts	4.3	10 043	(1 161)	8 881	8 322
Immobilisations financières diverses	4.3	54 661	(54 560)	100	240
<b>Total actif immobilisé ( I )</b>		<b>582 778</b>	<b>(302 410)</b>	<b>280 368</b>	<b>274 903</b>
<b>Stocks</b>					
Turbines	4.4	18 825	(13 325)	5 500	6 000
<b>Créances</b>					
Clients et comptes rattachés	4.5	3 005	(1 199)	1 806	2 040
Autres créances	4.6	2 018	(466)	1 552	1 217
<b>Valeurs mobilières de placement</b>					
Instruments de trésorerie	4.8	16 030	-	16 030	15 048
<b>Disponibilités</b>					
Banque	4.8	337		337	3 086
Caisse	4.8	0		0	1
<b>Total actif circulant ( II )</b>		<b>40 216</b>	<b>(14 990)</b>	<b>25 226</b>	<b>27 392</b>
Charges constatées d'avance ( III )	4.6	129		129	121
Écarts de conversion actif ( IV )					-
<b>TOTAL GÉNÉRAL ( I + II + III + IV )</b>		<b>623 122</b>	<b>(317 400)</b>	<b>305 722</b>	<b>302 416</b>

Normes françaises (en milliers d'euros)	Notes	Net au 31/12/2015	Net au 31/12/2014
Capital social	4.9	18 605	18 528
Primes d'émission, de fusion, d'apport		388 237	387 846
Report à nouveau		(212 127)	(205 357)
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		5 833	(6 770)
<b>Sous-total : Situation nette</b>		<b>200 549</b>	<b>194 247</b>
Provisions réglementées		2 514	2 514
<b>Total capitaux propres ( I )</b>		<b>203 063</b>	<b>196 761</b>
Provisions pour risques	4.11	116	365
<b>Total provisions ( II )</b>	4.11	<b>116</b>	<b>365</b>
<b>Emprunts et dettes financières</b>			
Emprunt obligataire convertible	4.12	98 612	99 402
Emprunts et dettes financières divers		2 009	49
<b>Dettes</b>			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.13	950	3 896
Dettes fiscales et sociales	4.13	800	874
Autres dettes	4.13	164	1 067
<b>Total ( III )</b>		<b>102 534</b>	<b>105 288</b>
Écarts de conversion passif ( IV )		9	3
<b>TOTAL GÉNÉRAL ( I + II + III + IV )</b>		<b>305 722</b>	<b>302 416</b>

## 3. COMPTES DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

### 3.1.3 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

Normes françaises (en milliers d'euros)	2015	2014
<b>Résultat net</b>	<b>5 833</b>	<b>(6 770)</b>
Élimination des amortissements, dépréciations et provisions	(14 933)	(6 502)
Élimination de la variation des impôts	(472)	423
Élimination des plus ou moins values de cession	4 025	14 082
Autres produits et charges (dont dividendes reçus)	5 541	(4 982)
<b>Marge brute d'autofinancement (A)</b>	<b>(5)</b>	<b>(3 749)</b>
Incidence de la variation de BFR lié à l'activité (B)	(3 518)	9 529
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (a) = (A+B)</b>	<b>(3 523)</b>	<b>5 780</b>
Acquisitions d'immobilisations	(92)	(34)
Cessions d'immobilisations	-	1 021
Dividendes reçus	239	3 084
Variation des prêts	5 758	5 469
<b>Flux net affecté aux investissements (b)</b>	<b>5 905</b>	<b>9 540</b>
Augmentation de capital	462	55 122
Remboursement d'emprunts	-	(59 768)
Intérêts payés	(4 611)	(5 742)
<b>Flux net affecté au financement (c)</b>	<b>(4 150)</b>	<b>(10 389)</b>
<b>Variation de trésorerie nette (d) = (a)+(b)+(c)</b>	<b>(1 767)</b>	<b>4 932</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	18 135	13 203
Trésorerie nette à la clôture	16 368	18 135
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>(1 767)</b>	<b>4 932</b>

### 3.1.4 TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Normes françaises (en milliers d'euros)	Capital	Primes	Report à nouveau	Résultat	Provisions réglementées	Total capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2013</b>	<b>90 853</b>	<b>344 708</b>	<b>(238 275)</b>	<b>(51 449)</b>	<b>2 513</b>	<b>148 351</b>
Variation du capital, dont :	(72 325)	43 138	84 366	-	-	55 179
<i>Actions gratuites</i>	80	(80)				-
<i>Conversion OCEANes</i>	7	51				57
<i>Motivée par des pertes</i>	(84 366)		84 366			-
<i>Augmentation de capital</i>	11 955	47 819				59 774
<i>Frais sur augmentation de capital</i>		(4 652)				(4 652)
Amortissements dérogatoires					1	1
Affectation du résultat			(51 449)	51 449		-
Résultat de l'exercice				(6 770)		(6 770)
<b>Situation au 31/12/2014</b>	<b>18 528</b>	<b>387 846</b>	<b>(205 358)</b>	<b>(6 770)</b>	<b>2 514</b>	<b>196 761</b>
Variation du capital, dont :	77	391	-			469
<i>Conversion OCEANes</i>	1	7				7
<i>Exercice de BSA</i>	77	385				462
Affectation du résultat			(6 770)	6 770		-
Résultat de l'exercice				5 833		5 833
<b>SITUATION AU 31/12/2015</b>	<b>18 606</b>	<b>388 237</b>	<b>(212 128)</b>	<b>5 833</b>	<b>2 514</b>	<b>203 063</b>

## 3.1.5 ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

Annexe au bilan, avant affectation du résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2015, dont le total s'élève à 305 722 K€, et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste et dégageant un bénéfice de 5 833 K€.

L'exercice arrêté a une durée de 12 mois, débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et se terminant le 31 décembre 2015. Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Ces comptes ont été arrêtés le 15 mars 2016 par le Conseil d'administration de la Société.

### NOTE 1 RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux principes comptables français en vigueur (règlement ANC N° 2014-03 et règlements postérieurs). Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux principes de base suivants :

- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices ;
- coût historique ; et
- continuité de l'exploitation.

Les principales méthodes comptables utilisées sont les suivantes :

#### 1.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires). Les logiciels sont amortis sur une durée de 12 mois.

Les marques ne font pas l'objet d'amortissement.

La Société n'a pas d'activité de recherche et développement.

#### 1.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation prévue :

- |   |            |
|---|------------|
| • agencements et aménagements des constructions | 10 ans     |
| • installations générales                       | 5 ans      |
| • matériel de bureau et informatique            | 3 et 4 ans |

#### 1.3 Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières correspond au prix d'achat augmenté des frais d'acquisition de titres. Ces frais font l'objet d'un amortissement dérogatoire sur 5 ans.

La valeur actuelle des titres de participation est déterminée de la façon suivante :

- titres cotés : valeur liquidative sur la base du cours de bourse au 31 décembre ; et
- titres non cotés : valorisation selon différentes approches incluant notamment les flux de trésorerie actualisés (DCF).

Lorsque la valeur actuelle est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Les titres de participation, les actions propres et les valeurs mobilières sont évalués selon la méthode du « premier entré / premier sorti » (PEPS).

#### 1.4 Stocks

Les stocks de matériel sont évalués à leur prix d'achat, augmenté des frais d'acquisition. Lorsque la valeur de revente estimée est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est pratiquée.

## 3. COMPTES DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

### 1.5 Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable.

### 1.6 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement, enregistrées à leur coût d'achat, sont évaluées en fin d'exercice à leur valeur probable de négociation (cours de bourse). Lorsque la valeur comptable en fin d'exercice est supérieure à la valeur de marché, une dépréciation est comptabilisée.

### 1.7 Provisions réglementées

Les frais d'acquisition des titres de participation incorporés au prix de revient de ces titres sont fiscalement amortis sur cinq ans à compter de la date d'acquisition.

Une dotation annuelle aux amortissements dérogatoires est comptabilisée à hauteur de 1/5<sup>e</sup> de la totalité des frais. Cette méthode est appliquée en remplacement de tout retraitement extra-comptable.

La provision réglementée ne sera reprise que lors de la sortie des titres.

### 1.8 Reconnaissance du revenu

Le chiffre d'affaires réalisé par la Société est principalement constitué de prestations de services liées à l'animation du Groupe dont elle est la société-mère. Il est reconnu au fur et à mesure de la réalisation des prestations.

### 1.9 Crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE)

Le crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) correspondant aux rémunérations éligibles est, conformément à la recommandation de l'Autorité des normes comptables, porté au crédit des charges de personnel.

Le produit du CICE, propre à l'entreprise, vient en diminution des charges d'exploitation et est imputé sur l'impôt sur les sociétés constituant une créance fiscale reportable.

La Société n'ayant pas effectué de demande de mobilisation de la créance auprès d'un établissement de crédit, ce crédit d'impôt sera utilisable seulement au moment de son remboursement par l'administration fiscale.

## NOTE 2 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

---

### *Changement de dénomination sociale et transfert du siège social*

L'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 28 octobre 2015 a approuvé le changement de dénomination sociale de la Société, Theolia SA étant devenue FUTUREN SA, ainsi que le transfert du siège social à Paris.

### *Nomination de Jérôme Louvet en qualité d'administrateur*

L'Assemblée générale des actionnaires du 19 juin 2015 a nommé Monsieur Jérôme Louvet en qualité d'administrateur pour une durée de trois ans.

### *Cession de la filiale BGE Investment*

En juin 2015, FUTUREN a cédé sa filiale BGE Investment, qui détenait 70 % des obligations C de Breeze Two Energy et des droits associés.

### *Liquidation de la filiale brésilienne*

En août 2015, FUTUREN a liquidé sa filiale brésilienne, Theolia Brasil Energias Alternativas. L'ensemble des titres et créances de cette filiale était déprécié à 100 %. Cette liquidation est sans impact sur le compte de résultat.

## Évolution du capital social

Au cours de l'exercice 2015, 769 430 actions ont été créées suite à l'exercice de bons de souscription d'actions et 5 533 actions ont été créées suite à la conversion d'OCEANes.

## NOTE 3 ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

### 3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires net réalisé au cours de l'exercice 2015 s'élève à 5 982 K€ contre 6 064 K€ pour l'exercice précédent. Il correspond exclusivement à la facturation de frais de Groupe et prestations de garantie accordées aux filiales.

### 3.2 Reprises sur provisions et amortissements, transferts de charges

En 2014, la Société avait transféré en prime d'émission des coûts relatifs à l'augmentation de capital pour 4 652 K€, ainsi qu'une reprise de dépréciations suite à la mise au rebut d'un projet de construction (non-éolien) pour 3 832 K€.

### 3.3 Charges externes

En 2015, les charges externes se composent essentiellement des dépenses de fonctionnement récurrentes de la Société.

Il est rappelé qu'en 2014, ce poste comprenait également des frais de restructuration engagés à titre exceptionnel pour un montant de 5 335 K€.

### 3.4 Charges de personnel

Les charges de personnel comptabilisées en 2015 se décomposent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	2015	2014
Salaires et traitements	1 740	1 730
Charges sociales	792	777
Autres charges de personnel	119	42
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>2 652</b>	<b>2 550</b>

Les rémunérations versées aux mandataires sociaux de la Société au cours de l'exercice 2015 s'élèvent à 616 K€ et se répartissent ainsi :

(en milliers d'euros)	2015	2014
Salaires bruts (dont primes)	450	450
Avantages en nature	11	10
Jetons de présence	155	140
<b>TOTAL</b>	<b>616</b>	<b>601</b>

### 3.5 Information sur le personnel

L'effectif de la Société à la clôture, y compris le dirigeant mandataire social, est de 20 personnes, contre 23 personnes au 31 décembre 2014.

En raison du caractère non-significatif des engagements de retraite, la Société n'a pas comptabilisé de provision pour indemnités de départ à la retraite. La valorisation de ces engagements s'élève à 82 K€.

### 3.6 Dépréciation sur stock et actif circulant

Il est rappelé qu'en 2014, les dotations sur stock et actif circulant correspondaient essentiellement à la dépréciation de turbines stockées. En 2015, une dépréciation complémentaire des turbines a été constatée pour un montant de 500 K€.

### 3.7 Charges et produits financiers

Le résultat financier de l'exercice 2015 est un bénéfice de 9 668 K€, comparé à un bénéfice de 7 409 K€ pour l'exercice précédent.

### 3. COMPTES DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

Normes françaises (en milliers d'euros)	2015	2014
<b>Produits financiers</b>		
Dividendes	281	3 629
Intérêts rémunérant les avances de fonds aux filiales *	4 396	5 548
Reprises sur dépréciation des actifs financiers	27 516	19 785
Autres produits financiers	52	89
<b>Charges financières</b>		
Intérêts liés à l'emprunt obligataire	(3 793)	(4 193)
Dépréciation des actifs financiers	(12 231)	(17 162)
Autres charges financières	(6 552)	(287)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>9 668</b>	<b>7 409</b>

\* Ce poste inclut également la rémunération des prêts accordés.

En tant que société-mère, la Société détient des créances et des prêts vis-à-vis de ses filiales et comptabilise en produits financiers les intérêts les rémunérant, ainsi que les dividendes reçus. En 2015, les intérêts sur avances aux filiales et les dividendes reçus se sont élevés à 4 677 K€.

Chaque année, la Société effectue des tests de valeur sur ses actifs non-amortissables. En 2015, les résultats de ces tests ont conduit à une reprise nette de 6 970 K€, principalement constatée sur les créances d'une filiale française.

Par ailleurs, en 2015, la filiale brésilienne a été liquidée. La sortie des titres et créances qui lui étaient liés a entraîné une reprise de dépréciation de 8 149 K€. Ce produit financier est entièrement compensé par une charge financière et par une charge exceptionnelle. La liquidation de la filiale brésilienne est sans impact sur le compte de résultat de la Société.

Comme précisé ci-avant, l'abandon des créances sur la filiale brésilienne liquidée a engendré la comptabilisation d'une « Autre charge financière » d'un montant de 4 200 K€.

De même, l'exercice de l'option de sortie de l'entité Breeze Two Energy en mai 2015, matérialisée par la cession des titres de la filiale BGE Investment, a entraîné la comptabilisation d'une « Autre charge financière » d'un montant de 2 189 K€.

#### 3.8 Charges et produits exceptionnels

Comme précisé ci-avant, la liquidation des titres de la filiale brésilienne a engendré la comptabilisation d'une charge exceptionnelle d'un montant de 4 000 K€.

#### 3.9 Impôt sur les sociétés

Le détail de ce poste d'un montant de 472 K€ s'analyse comme suit :

• charge d'impôt (retenue à la source sur dividendes au Maroc)	(42) K€
• crédit d'impôt famille	11 K€
• impact intégration fiscale	503 K€

### NOTE 4 ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU BILAN

#### 4.1 Immobilisations incorporelles

Normes françaises (en milliers d'euros)	Valeurs à l'ouverture			Valeurs à la clôture 31/12/2015
	01/01/2015	Augmentations	Diminutions	
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>				
Logiciels	718	31	-	748
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>718</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>748</b>
<b>Amortissements / dépréciations des immobilisations incorporelles</b>				
Logiciels	198	29	-	227
<b>Total amortissements</b>	<b>198</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>227</b>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>				
Logiciels	519	2	-	521
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>519</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>521</b>

## 4.2 Immobilisations corporelles

Normes françaises (en milliers d'euros)	Valeurs à l'ouverture			Valeurs à la clôture 31/12/2015
	01/01/2015	Augmentations	Diminutions	
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>				
Constructions et aménagements	517	-	-	517
Autres immobilisations corporelles	601	36	(1)	636
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>1 118</b>	<b>36</b>	<b>(1)</b>	<b>1 153</b>
<b>Amortissements / dépréciations des immobilisations corporelles</b>				
Constructions et aménagements	374	58	-	432
Autres immobilisations corporelles	580	14	(1)	593
<b>Total amortissements</b>	<b>954</b>	<b>72</b>	<b>(1)</b>	<b>1 025</b>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>				
Constructions et aménagements	144	-	(58)	86
Autres immobilisations corporelles	21	-	22	43
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>164</b>	<b>-</b>	<b>(36)</b>	<b>128</b>

## 4.3 Immobilisations financières

Normes françaises (en milliers d'euros)	Valeurs à l'ouverture			Valeurs à la clôture 31/12/2015
	01/01/2015	Augmentations	Diminutions	
<b>Immobilisations financières brutes</b>				
Titres de participation	328 421	224	(4 025)	324 619
Créances rattachées à des participations	177 653	74 124	(86 474)	165 303
Autres titres immobilisés	26 250	-	-	26 250
Prêts	9 464	1 016	(437)	10 043
Actions propres	341	-	(341)	-
Autres immobilisations financières	48 534	6 127	-	54 661
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>	<b>590 662</b>	<b>81 492</b>	<b>(91 278)</b>	<b>580 876</b>

Normes françaises (en milliers d'euros)	Valeurs à l'ouverture			Valeurs à la clôture 31/12/2015
	01/01/2015	Augmentations	Diminutions	
<b>Dépréciation des immobilisations financières</b>				
Titres de participation	176 532	4 552	(4 000)	177 083
Créances rattachées à des participations	66 422	1 550	(23 331)	44 642
Autres titres immobilisés	23 712	-	-	23 712
Prêts	1 142	19	-	1 161
Actions propres	184	-	(184)	-
Autres immobilisations financières	48 450	6 110	-	54 560
<b>TOTAL DES DÉPRÉCIATIONS</b>	<b>316 443</b>	<b>12 231</b>	<b>(27 516)</b>	<b>301 158</b>

Normes françaises (en milliers d'euros)	Valeurs à l'ouverture				Valeurs à la clôture 31/12/2015
	01/01/2015	Augmentations	Diminutions	Dépréciations	
<b>Immobilisations financières nettes</b>					
Titres de participation	151 889	224	(4 025)	(551)	147 537
Créances rattachées à des participations	111 231	74 124	(86 474)	21 781	120 662
Autres titres immobilisés	2 538	-	-	-	2 538
Prêts	8 322	1 016	(437)	(19)	8 881
Actions propres	157	-	(341)	184	-
Autres immobilisations financières	83	6 127	-	(6 110)	100
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>274 219</b>	<b>81 492</b>	<b>(91 278)</b>	<b>15 285</b>	<b>279 718</b>

Chaque année, la Société effectue des tests de valeur, afin de s'assurer notamment que les actifs non-amortissables sont correctement évalués. Leur valeur est déterminée par actif ou par groupe d'actifs, selon différentes approches, incluant notamment les flux de trésorerie actualisés (DCF). En 2015, les résultats de ces tests ont dégagé une reprise nette sur titres et créances de 6 970 K€, principalement constatée sur les créances d'une filiale française.

Au contraire, l'exercice de l'option de sortie de l'entité Breeze Two Energy en mai 2015 a entraîné une baisse nette des « Créances rattachées à des participations » de 2 189 K€.

Il est précisé que la liquidation de la filiale brésilienne et des créances qui lui étaient rattachées n'a pas d'impact sur la variation des immobilisations financières nettes, l'ensemble des titres et créances concernés étant provisionnés à 100 %.

Au global, les immobilisations financières nettes ont augmenté de 5 499 K€ au cours de l'exercice 2015.

### 3. COMPTES DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

#### Analyse des actifs financiers (nets)

31/12/2015

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Créances rattachées à des participations	-	-	120 662	120 662
Prêts	560	-	8 322	8 881
Autres immobilisations financières et actions propres	-	-	100	100
<b>TOTAL CRÉANCES SUR IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>560</b>	<b>-</b>	<b>129 084</b>	<b>129 643</b>

31/12/2014

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Créances rattachées à des participations	-	-	111 231	111 231
Prêts	437	-	7 884	8 322
Autres immobilisations financières et actions propres	157	-	83	240
<b>TOTAL CRÉANCES SUR IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>594</b>	<b>-</b>	<b>119 198</b>	<b>119 793</b>

#### 4.4 Stocks

(en milliers d'euros)	Valeurs à l'ouverture			Valeurs à la clôture 31/12/2015
	01/01/2015	Augmentations	Diminutions	
Turbines	18 825	-	-	18 825
Dépréciations	(12 825)	(500)	-	(13 325)
<b>TOTAL NET</b>	<b>6 000</b>	<b>(500)</b>	<b>-</b>	<b>5 500</b>

#### 4.5 Créances clients et comptes rattachés

Normes françaises (en milliers d'euros)	Valeur brute 31/12/2015	Dépréciations 31/12/2015	Valeur nette 31/12/2015	Valeur nette 31/12/2014	Dont valeur	Dont valeur
					entreprises liées au 31/12/2015	entreprises liées au 31/12/2014
Créances clients hors Groupe	259	178	81	45	-	-
Créances clients Groupe	2 746	1 022	1 725	1 996	1 725	1 996
<b>TOTAL CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS</b>	<b>3 005</b>	<b>1 199</b>	<b>1 806</b>	<b>2 040</b>	<b>1 725</b>	<b>1 996</b>

#### 4.6 Autres créances et charges constatées d'avance

Normes françaises (en milliers d'euros)	Valeur brute 31/12/2015	Dépréciations 31/12/2015	Valeur nette 31/12/2015	Valeur nette 31/12/2014	Dont valeur	Dont valeur
					entreprises liées au 31/12/2015	entreprises liées au 31/12/2014
Fournisseurs avances / acomptes et fournisseurs débiteurs	9	-	9	4	-	-
Créances fiscales (hors IS)	357	-	357	687	-	-
Créances IS	559	-	559	467	-	-
Créances sociales	28	-	28	37	-	-
Comptes courants	462	-	462	2	462	2
Autres créances diverses	603	(466)	137	20	125	17
Charges constatées d'avance	129	-	129	121	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 147</b>	<b>(466)</b>	<b>1 681</b>	<b>1 338</b>	<b>587</b>	<b>19</b>

#### 4.7 Analyse des créances par échéance

31/12/2015

Normes françaises (en milliers d'euros)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	TOTAL
<b>Créances de l'actif circulant (net)</b>			
Créances clients et comptes rattachés	1 806	-	1 806
Fournisseurs avances / acomptes et fournisseurs débiteurs	9	-	9
Créances fiscales (hors IS)	357	-	357
Créances IS	559	-	559
Créances sociales	28	-	28
Comptes courants	-	462	462
Autres créances diverses	137	-	137
Charges constatées d'avance	129	-	129
<b>TOTAL</b>	<b>3 025</b>	<b>462</b>	<b>3 487</b>



L'échéancier des créances de l'actif circulant ci-dessus comprend leurs valeurs nettes à la clôture.

Les Créances clients et comptes rattachés correspondent essentiellement aux frais de Groupe facturés aux filiales en fin d'année.

## 4.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Normes françaises (en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Valeurs mobilières de placement (net)	16 030	15 048
Disponibilités	338	3 087
<b>TOTAL</b>	<b>16 368</b>	<b>18 135</b>

Les valeurs mobilières de placement correspondent à des placements de SICAV monétaires de trésorerie. La valeur des SICAV placées en fin d'exercice fait ressortir une plus-value latente non-significative.

## 4.9 Capital social

	Nombre d'actions au 01/01/2015	Actions émises (numéraire)	Création d'actions par conversion d'OCEANES	Actions gratuites créées suite à la fin de la période d'attribution	Nombre d'actions au 31/12/2015
Nombre d'actions	185 279 143	769 430	5 533		186 054 106
<b>NOMBRE DE TITRES</b>	<b>185 279 143</b>	<b>769 430</b>	<b>5 533</b>	<b>-</b>	<b>186 054 106</b>

À la date de clôture de l'exercice, le capital social de la Société s'élève à 18 605 K€.

## 4.10 Bons de souscription d'actions (« BSA »)

	TOTAL BSA
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>119 597 052</b>
Annulés pendant l'exercice	50 000
Exercés pendant l'exercice	2 308 293
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>117 238 759</b>

Chaque action nouvelle émise lors de l'augmentation de capital de décembre 2014 a été assortie d'un BSA. Il est rappelé que trois BSA donnent droit à la souscription d'une action nouvelle de la Société au prix de 0,60 euro par action nouvelle, jusqu'au 9 juin 2016.

## 4.11 Provisions

Normes françaises (en milliers d'euros)	Provisions pour risques	Provisions pour litiges	TOTAL
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2015	365	-	365
Reprises	249	-	249
<b>VALEURS À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>116</b>	<b>-</b>	<b>116</b>

## 4.12 Emprunts et dettes financières

Normes françaises (en milliers d'euros)	Emprunt obligataire convertible	Intérêts sur emprunt obligataire
Valeurs à l'ouverture au 01/01/2015	96 722	2 679
Augmentation		3 793
Remboursement		4 576
Conversion OCEANES	7	
<b>VALEURS À LA CLÔTURE AU 31/12/2015</b>	<b>96 715</b>	<b>1 897</b>

Les principaux termes des OCEANES en vigueur sont les suivants, conformément au prospectus numéro 14-591 en date du 7 novembre 2014 :

- trois remboursements partiels interviendront de la façon suivante : (i) 1,702 euro par OCEANE au 1<sup>er</sup> janvier 2017, (ii) 2,431 euros par OCEANE au 1<sup>er</sup> janvier 2018 et (iii) 1,945 euro par OCEANE au 1<sup>er</sup> janvier 2019 ;
- au fur et à mesure des remboursements partiels, la valeur nominale, le ratio de conversion et le coupon évolueront ainsi :

### 3. COMPTES DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

Du	Au	Valeur nominale (en euros)	Ratio de conversion (sous réserve d'ajustements standards)	Coupon (en % de la valeur nominale)
11 décembre 2014	31 décembre 2016 (inclus)	11,764	9,222	3,922 %
1 <sup>er</sup> janvier 2017	31 décembre 2017 (inclus)	10,062	7,266	3,613 %
1 <sup>er</sup> janvier 2018	31 décembre 2018 (inclus)	7,631	4,472	2,932 %
1 <sup>er</sup> janvier 2019	31 décembre 2019 (inclus)	5,686	2,236	1,967 %

- les OCEANES ne pourront plus être converties/échangées après le 10<sup>ème</sup> jour ouvré précédant le 31 décembre 2019 ;
- le coupon est payable semestriellement le 1<sup>er</sup> janvier et le 1<sup>er</sup> juillet de chaque année ;
- une faculté est conférée aux obligataires de demander le rachat anticipé total ou partiel de leurs OCEANES le 1<sup>er</sup> janvier 2020 au prix de 1,946 euro par OCEANE ; et
- les OCEANES qui n'auront pas été converties, rachetées, échangées ou remboursées au 1<sup>er</sup> janvier 2020 (i) donneront droit à la perception d'intérêts au taux annuel de 0,1 % de leur valeur nominale et (ii) seront remboursées en totalité le 1<sup>er</sup> janvier 2041 à leur valeur nominale de 5,686 euros par OCEANE.

Au 31 décembre 2015, il reste 8 221 290 OCEANES en circulation.

Pour plus d'informations concernant les termes des OCEANES, veuillez vous reporter à la note d'opération en date du 7 novembre 2014 portant le visa n° 14-591 et disponible sur le site Internet de la Société.

#### Détail par échéance

31/12/2015

##### Normes françaises

(en milliers d'euros)

	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Emprunt obligataire convertible - nominal		49 969	46 746	96 715
Intérêts courus sur emprunt obligataire	1 897			1 897
<b>TOTAL</b>	<b>1 897</b>	<b>49 969</b>	<b>46 746</b>	<b>98 612</b>

#### 4.13 Autres dettes

##### Normes françaises

(en milliers d'euros)

	31/12/2015	31/12/2014
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	950	3 896
Autres dettes diverses	164	1 067
<b>TOTAL</b>	<b>1 114</b>	<b>4 963</b>

##### Normes françaises

(en milliers d'euros)

	31/12/2015	31/12/2014
Dettes sociales	677	725
Dettes fiscales	123	150
<b>TOTAL</b>	<b>800</b>	<b>874</b>

Les Dettes fournisseurs et comptes rattachés ont significativement diminué en 2015, les frais liés à la restructuration financière réalisée en décembre 2014 n'ayant pas été réglés fin 2014, ont effectivement été payés en 2015.

#### Détail par échéance

31/12/2015

##### Normes françaises

(en milliers d'euros)

	Moins de 1 an	TOTAL
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	950	950
Dettes fiscales et sociales		
<i>Personnel</i>	372	372
<i>Organismes sociaux</i>	305	305
<i>État, taxe sur le chiffre d'affaires</i>	56	56
<i>Autres dettes fiscales et sociales</i>	67	67
Autres dettes diverses	164	164
<b>TOTAL</b>	<b>1 914</b>	<b>1 914</b>



### 4.14 Intégration fiscale

FUTUREN a opté pour l'intégration fiscale depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2004. À ce titre, elle est seule redevable de l'impôt sur les sociétés pour l'ensemble des sociétés membres du groupe fiscal. La convention d'intégration fiscale prévoit que la société tête de groupe d'intégration fiscale comptabilise en produit les sommes versées par les filiales au titre de leur imposition comme si elles étaient redevables séparément. Ainsi la société tête de groupe d'intégration fiscale pourra être amenée à supporter une partie de la charge d'impôt future de ce groupe au titre des sociétés ayant transmis antérieurement des déficits au Groupe et redevenant bénéficiaires.

À la clôture de l'exercice, le périmètre d'intégration fiscale est composé des sociétés suivantes :

- THEOLIA France
- Therbio
- Ecoval 30
- Royal Wind
- Centrale Éolienne de Fonds de Fresnes
- Centrale Éolienne de Séglien Ar Tri Milin
- Centrale Éolienne des Sablons
- Theolia AM

Le déficit fiscal reportable du Groupe s'élève à 140 998 K€ au 31 décembre 2015.

### NOTE 5 TRANSACTIONS ENTRE LA SOCIÉTÉ, SES ADMINISTRATEURS ET SES DIRIGEANTS

---

En 2015, aucune transaction entre la Société et ses administrateurs et dirigeants n'a été conclue.

# 3. COMPTES DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

## NOTE 6 ENTREPRISES LIÉES

	Participations (brut)		Créances rattachées à des participations (brut)		Créances clients et comptes rattachés (brut)		Prêts		Dettes fournisseurs et comptes rattachés		Prestation de services (produits)		Autres produits financiers		Autres produits services (charges)		Autres charges financières		
THEOLIA AM	200	62 982												747					
THERBIO	14 634	6 268	6								5		142						
ECOVAL 30	8 406				1						95		196						1
THEOLIA France	36 597	13 868	152								2 022		1 143		2				
CENTRALE EOLIENNE DE CHEMIN PERRE		89	5											4					
CENTRALE EOLIENNE LES MONT S		36																	
BGE MANAGEMENT SARL														0					
BGE INVESTMENT SARL													20						
MBINIUM SRL		(1 884)									1		1						34
BOVINO EOLICO SRL											3								
AEROCETTO SRL						144					5								
THEOLIA IBERICA	3	22 897	2				856						538		2				
PARQUES EOLICOS DE LA SIERRA		31											1						
THEOLIA HOLDING GMBH	195 397	25 765			49						1 791		639						
THEOLIA ASSET MANAGEMENT GERMANY GMBH	25	7 524											39						
THEOLIA GREECE	57	507																	
THEOLIA EMERGING MARKETS	3 060	449	25								10				1				
LA COMPANIE EOLIENNE DU DETROIT	45 385	529	1 030								1 022		281						
MAESTRALE GREEN ENERGY	28 231	1 455			65						266		29						
MAESTRALE GIUNCHETTO		14 974											340						
NEONEMOS			878																
BREEZE TWO ENERGY GmbH & CoKG (EUR)											218				3				
THEOLIA MANAGEMENT COMPANY	13	(5)	504		46						458		1		124				0
THEOLIA UTILITIES INVESTMENT COMPANY	10 118				124		8 322						560						
<b>TOTAL</b>	<b>324 619</b>	<b>163 881</b>	<b>2 746</b>		<b>285</b>		<b>9 177</b>				<b>5 895</b>		<b>4 677</b>		<b>12</b>				<b>124</b>

## NOTE 7 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la Société concernent essentiellement des :

- cautions et garanties liées au financement des filiales développant des projets éoliens ;
- lettres de confort accordées à des filiales ;
- abandons de créance avec clause de retour à meilleure fortune accordés à des filiales ;
- engagements locatifs ; et
- autres engagements contractuels.

Le tableau ci-dessous représente les engagements significatifs pris et reçus par la Société au 31 décembre 2015.

<i>(en milliers d'euros)</i>	2015	2014
Avals, cautions, garanties donnés	6 340	13 702
Lettres de confort ou de soutien accordées à des filiales	-	-
Engagements contractuels	-	-
Locations simples	1 177	1 180
Actifs financiers	-	-
Avals, cautions, garanties reçus	-	-
Autres engagements reçus	(15 000)	(15 000)
<b>TOTAL</b>	<b>(7 483)</b>	<b>(118)</b>

Ces engagements sont répartis comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	TOTAL
Avals, cautions, garanties donnés	2 385	3 955	-	6 340
Engagements contractuels	-	-	-	-
Locations simples	680	235	262	1 177
Actifs financiers	-	-	-	-
Avals, cautions, garanties reçus	-	-	-	-
Autres engagements reçus	-	(15 000)	-	(15 000)
<b>TOTAL</b>	<b>3 065</b>	<b>(10 810)</b>	<b>262</b>	<b>(7 483)</b>

Par ailleurs, compte tenu du contexte économique de certaines de ses filiales, FUTUREN s'est engagée également en sa qualité d'actionnaire de référence, à soutenir leur activité au cours de l'exercice 2015.

## NOTE 8 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Néant

# 3. COMPTES DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

## NOTE 9 LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Raison sociale	% détention directe	Adresse	Ville / Pays	Code SIRET	Capital (en K€)	Réserves et report à nouveau (en K€)	Résultat (en K€)	Chiffre d'affaires (en K€)	Valeur comptable (brute) des titres détenus (en K€)	Dépréciations (en K€)	Valeur comptable (net) des titres détenus (en K€)	Montant des dividendes encaissés (en K€)
THEOLIA ASSET MANAGEMENT GERMANY GMBH	100,00%	Ulmer Strasse 4	70771 LEINFELDEN- ECHTERINGEN ALLEMAGNE	HRB 753493	25	-	11	-	25	25	25	7 524
THEOLIA France SAS	100,00%	77 rue Samuel Morse - Immeuble Alliance 2	34000 MONTPELLIER FRANCE	480 039 825 00041	2 136	2 584	14 286	10 629	36 397	18 732	17 865	13 868
THEOLIA Holding GmbH	100,00%	Ulmer Strasse 5	70771 LEINFELDEN- ECHTERINGEN ALLEMAGNE	HRB 722378	30	104 170	1 458	3 290	195 397	91 850	103 547	25 865
Theorio SA	99,99%	75 Rue Denis Papin BP80199	13795 AIX EN PROVENCE FRANCE	399 979 608 00060	4 800	(12 313)	(165)	26	14 634	14 634	-	6 268
THEOLIA Greece	95,00%	Kokkotroni, N° 16 - Ano Liassa	ATHENES GRECE	6361101B07/415	60	(607)	-	-	57	57	-	507
MAESTRALE Green Energy	100,00%	Corso Magenta N° 32	20123 MILAN ITALIE	4 954 090 967	15	(2 120)	(870)	273	28 231	28 231	-	1 455
THEOLIA AM	100,00%	75 Rue Denis Papin BP80199	13795 AIX EN PROVENCE FRANCE	804 081 784 00014	200	(122)	(438)	-	200	-	200	62 982
THEOLIA Management Company Sàrl	100,00%	6, Rue Guillaume Schneider	L-2522 LUXEMBOURG, GRAND DUCHÉ DU LUXEMBOURG	RC B 163192	13	(26)	(10)	489	13	-	13	(5)
THEOLIA Utilities Investment Company SA	40,00%	6, Rue Guillaume Schneider	L-2522 LUXEMBOURG, GRAND DUCHÉ DU LUXEMBOURG	RC B 163329	-	-	-	-	1 018	-	1 018	8 322
THEOLIA Iberica	100,00%	Paseo de Gracia Num. 118, P. 5, Pla 1	08008 BARCELONE, ESPAGNE	CF 664074867	3	(22 961)	(560)	-	3	3	-	23 753
Raison sociale	% détention directe	Adresse	Ville / Pays	Code SIRET	Capital (en devise)	Réserves et report à nouveau (en devise)	Résultat (en devise)	Chiffre d'affaires (en devise)	Valeur comptable (brute) des titres détenus (en K€)	Dépréciations (en K€)	Valeur comptable (net) des titres détenus (en K€)	Montant des dividendes encaissés (en K€)
THEOLIA Emerging Markets SA (en MAD)	99,86%	52 Boulevard Zerikouni, Etage 5, apt 350	20000 CASABLANCA MAROC	RC Casablanca 170779	300	(282)	1 212	2 528	3 060	3 060	-	449
La Compagnie Ecolenne Du Detroit SA (en MAD)	99,99%	Angle Boulevard Pasteur - rue Ahmed Chaouki et rue du Mexique	90000 TANGER MAROC	RC Tanger 13749	181 111	15 812	11 261	77 183	45 385	20 456	24 929	529



## 3.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la Société FUTUREN, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

### I. Opinion sur les comptes annuels

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société à la fin de cet exercice.

### II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et le cas échéant sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes, notamment pour ce qui concerne :

- Les titres de participation dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2015 s'établit à 147 537 milliers euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note 1.3 « Immobilisations financières » de l'annexe. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces valeurs d'utilité, notamment à revoir l'actualisation des perspectives de rentabilité des activités concernées et de réalisation des objectifs, et à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans à moyen terme établis sous le contrôle de la Direction générale.

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

### III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre Société auprès des sociétés contrôlant votre Société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

### 3. COMPTES DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Marseille et Paris, le 15 mars 2016  
Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés  
Christophe PERRAU

Cabinet Didier Kling & Associés  
Didier KLING  
Christophe BONTE



# 4

## *Informations complémentaires*

---

<b>4.1</b>	<b>Attestation du responsable du Rapport financier annuel</b>	<b>154</b>
<b>4.2</b>	<b>Responsables du contrôle des comptes et honoraires</b>	<b>155</b>
4.2.1	Commissaires aux comptes titulaires	155
4.2.2	Commissaires aux comptes suppléants	155
4.2.3	Honoraires des Commissaires aux comptes	156

## 4. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### 4.1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent Rapport financier annuel sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 le rapport de gestion, inclus dans le présent Rapport financier annuel, présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent Rapport financier annuel, ainsi qu'à la lecture d'ensemble du rapport financier annuel.

- Le rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au **31 décembre 2015** figurant au paragraphe 2.2 du présent Rapport financier annuel, page 134, ne contient aucune observation particulière.
- Le rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels au **31 décembre 2015** figurant au paragraphe 3.2 du présent Rapport financier annuel, page 151, ne contient aucune observation particulière.
- Le rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au **31 décembre 2014** figurant au paragraphe 5.2 du Document de référence 2014 contient l'observation suivante :  
*« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.2.3 « Impact de l'application rétrospective des normes IFRS 10 « États financiers consolidés » et 11 « Partenariats » » de l'annexe aux comptes consolidés qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2014 des normes IFRS 10 et 11 ».*
- Le rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels au **31 décembre 2014** figurant au paragraphe 5.4 du Document de référence 2014 ne contient aucune observation particulière.
- Le rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au **31 décembre 2013** figurant au paragraphe 5.2 du Document de référence 2013 contient l'observation suivante :  
*« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée au paragraphe 2.1 de la note 2 « Principes comptables » de l'annexe des comptes consolidés ».*
- Le rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels au **31 décembre 2013** figurant au paragraphe 5.4 du Document de référence 2013 contient l'observation suivante :  
*« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans le paragraphe introductif à l'annexe des états financiers ».*

Paris, le 15 mars 2016

Fady Khallouf, Directeur Général

## 4.2 RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES ET HONORAIRES

### 4.2.1 COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

#### 4.2.1.1 Deloitte & Associés

Membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Versailles

Représenté par Christophe Perrau

Les Docks – Atrium 10.4 - 10, place de la Joliette - 13002 Marseille

Nommé Commissaire aux comptes titulaire par l'Assemblée générale du 28 novembre 2005 pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007, renouvelé par (i) l'Assemblée générale du 30 mai 2008 pour une durée de six exercices expirant à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013, puis par (ii) l'Assemblée générale du 27 juin 2014 pour une durée de six exercices. Ce mandat expire à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

#### 4.2.1.2 Cabinet Didier Kling & Associés

Membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Paris

Représenté par Didier Kling et Christophe Bonte

28, avenue Hoche - 75008 Paris

Nommé Commissaire aux comptes titulaire par l'Assemblée générale du 17 décembre 2010 pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011, renouvelé par l'Assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2012 pour une durée de six exercices. Ce mandat expire à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

### 4.2.2 COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLÉANTS

#### 4.2.2.1 BEAS

Membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Versailles

195, avenue Charles de Gaulle – 92200 Neuilly-sur-Seine

Nommé Commissaire aux comptes suppléant par l'Assemblée générale du 28 novembre 2005 pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007, renouvelé par (i) l'Assemblée générale du 30 mai 2008 pour une durée de six exercices expirant à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013, puis par (ii) l'Assemblée générale du 27 juin 2014 pour une durée de six exercices. Ce mandat expire à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

#### 4.2.2.2 Ficorec Audit

Membre de la Compagnie régionale des Commissaires aux comptes de Marseille.

327, boulevard Michelet – 13009 Marseille

Nommé Commissaire aux comptes suppléant par l'Assemblée générale du 17 décembre 2010 pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011, renouvelé par l'Assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2012 pour une durée de six exercices. Ce mandat expire à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

## 4. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### 4.2.3 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(en milliers d'euros)	Deloitte & Associés				Didier Kling & Associés			
	Montant		%		Montant		%	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</b>								
Émetteur	203	270	51%	50%	135	135	54%	45%
Filiales activités éoliennes	154	193	39%	36%	108	119	43%	40%
Filiales activités non-éoliennes	21	21	5%	4%	-	-		
<b>Sous-total Commissariat aux comptes</b>	<b>378</b>	<b>484</b>	<b>96%</b>	<b>90%</b>	<b>243</b>	<b>254</b>	<b>97%</b>	<b>85%</b>
<b>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes</b>								
Émetteur	12	50	3%	9%	1	40	-	-
Filiales activités éoliennes	5	3	1%	1%	7	6	3%	2%
<b>Sous-total Autres diligences</b>	<b>17</b>	<b>53</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>8</b>	<b>46</b>	<b>3%</b>	<b>15%</b>
<b>Autres prestations (hors audit)</b>								
Émetteur	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total Autres prestations (hors audit)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>394</b>	<b>537</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>251</b>	<b>300</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



L'énergie  
au service de  
l'environnement



Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 18 604 071,70 €

Siège social : 6 rue Christophe Colomb - 75008 Paris - France

Adresse administrative : 75 rue Denis Papin - BP 80199 - 13795 Aix en Provence Cedex 3 - France

423 127 281 RCS Paris

Tél. +33 (0)4 42 904 904 - Fax. +33 (0)4 42 904 905

[www.futuren-group.com](http://www.futuren-group.com)