



Fiduciaire d'audit  
et de conseil

SOCIÉTÉ D'EXPERTISE  
COMPTABLE

INSCRITE AUPRÈS DE L'ORDRE DES  
EXPERTS COMPTABLES DE BORDEAUX

COMMISSAIRE  
AUX COMPTES

MEMBRE DE LA COMPAGNIE  
RÉGIONALE DE PAU

**S.A. « HYDRO-EXPLOITATIONS »  
C/O SOCIETE OPPORTUNITES  
9 AVENUE BUGAUD  
75116 PARIS**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

## SOMMAIRE

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES



**ESPACE ENTREPRISES DU MAKILA**

3, Chemin de l'Aviation - B.P. 257 - 64205 Bassussarry  
t 05 59 42 59 00 f 05 59 42 39 20 email : fac@facso.com

Société par Actions Simplifiée au capital de 151.500 euros - R.C.S. Bayonne 383 824 240 00022 - Domiciliation Bancaire B.N.P. - Place de la Liberté - Bayonne





Fiduciaire d'audit  
et de conseil

**SOCIÉTÉ D'EXPERTISE  
COMPTABLE**

INSCRITE AUPRÈS DE L'ORDRE DES  
EXPERTS COMPTABLES DE BORDEAUX

**COMMISSAIRE  
AUX COMPTES**

MEMBRE DE LA COMPAGNIE  
RÉGIONALE DE PAU

**S.A. « HYDRO-EXPLOITATIONS »**  
C/O Société Opportunités  
9, Avenue Bugeaud  
75116 PARIS

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX  
COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

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 31/12/2016 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société « **HYDRO-EXPLOITATIONS S.A.** » 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 votre 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 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.

**ESPACE ENTREPRISES DU MAKILA**

3, Chemin de l'Aviation - B.P. 257 - 64205 Bassussarry  
t 05 59 42 59 00 f 05 59 42 39 20 email : fac@facso.com

Société par Actions Simplifiée au capital de 151.500 euros - R.C.S. Bayonne 383 824 240 00022 - Domiciliation Bancaire B.N.P. - Place de la Liberté - Bayonne



**Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, 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 APPRECIATIONS**

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 la valorisation des écarts d'acquisitions.

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.- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

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

Fait à BASSUSSARRY

Le 30 Mai 2017



Pour la F.A.C.  
Le Commissaire aux comptes  
Jacques CAUSSADE

## Table des matières

1	Bilan consolidé	1
2	Compte de résultat consolidé	2
3	Tableaux de flux de trésorerie	3
4	Variation des capitaux propres – part du groupe et intérêts minoritaires	4
5	Faits majeurs	5
6	Périmètre du groupe	6
6.1	Evolutions du périmètre de consolidation	6
6.1.1	Entrées de périmètre	6
6.1.2	Sorties de périmètre	6
6.2	Liste des sociétés consolidées	6
6.3	Sociétés exclues du périmètre de consolidation	6
7	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	7
7.1	Référentiel comptable	7
7.2	Modalités de consolidation	7
7.2.1	Élimination des opérations intra-groupe	7
7.2.2	Écarts d'acquisition	7
7.2.3	Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées	7
7.3	Méthodes et règles d'évaluation	8
7.3.1	Application des méthodes préférentielles	8
7.3.2	Immobilisations incorporelles	8
7.3.3	Immobilisations corporelles	8
7.3.4	Contrats de location financement	9
7.3.5	Immobilisations financières	9
7.3.6	Créances et dettes	9
7.3.7	Trésorerie et valeurs mobilières de placement	9
7.3.8	Subventions d'investissement	9
7.3.9	Impôts sur les bénéfiques	10
7.3.10	Provisions pour risques et charges	10
7.3.11	Engagements de retraite et prestations assimilés	10
7.3.12	Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant	11
7.3.13	Résultats par action	11

<b>8</b>	<b>Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations</b>	<b>12</b>
8.1	Ecarts d'acquisition	12
8.2	Immobilisations incorporelles	13
8.3	Immobilisations corporelles	14
8.4	Immobilisations financières	15
8.5	Stocks	15
8.6	Créances clients	15
8.6.1	Ventilation par échéance	15
8.6.2	Evolution de la dépréciation des créances clients	15
8.7	Autres créances	16
8.7.1	Ventilation par échéance	16
8.7.2	Evolution de la dépréciation des autres créances	16
8.8	Valeurs mobilières de placement et trésorerie	16
8.9	Capitaux propres	17
8.9.1	Composition du capital social	17
8.9.2	Instruments dilutifs	17
8.10	Provisions pour risques et charges	18
8.11	Impôts différés	18
8.12	Emprunts et dettes financières	19
8.12.1	Nature et échéance des emprunts et dettes financières	19
8.12.2	Variation des emprunts et dettes financières	19
8.13	Dettes fournisseurs	20
8.14	Autres dettes	20
8.15	Engagements hors bilan	20
8.16	Autres produits d'exploitation	21
8.17	Charges de personnel	21
8.18	Dotations aux amortissements et provisions	22
8.19	Résultat financier	23
8.20	Résultat exceptionnel	24
8.21	Impôts sur les bénéfices	25
8.21.1	Analyse de l'impôt sur les sociétés	25
8.21.2	Preuve d'impôt	25
<b>9</b>	<b>Autres informations</b>	<b>26</b>
9.1	Informations sectorielles	26
9.2	Dirigeants	26
9.2.1	Rémunération allouée aux membres des organes d'administration et de direction	26
9.2.2	Engagements en matière de pensions et indemnités assimilés non-inscrits au bilan	26
9.3	Honoraires des commissaires aux comptes	26
9.4	Événements postérieurs à la clôture	26



## 1 Bilan consolidé

<b>Actif</b>			
en €	Note n°	31/12/2016	31/12/2015
Ecart d'acquisition	8.1	1 428 124	1 572 223
Immobilisations incorporelles	8.2	17 256	27 755
Immobilisations corporelles	8.3	4 839 516	4 578 738
Immobilisations financières	8.4	16 152	16 153
<b>Actif immobilisé</b>		<b>6 301 048</b>	<b>6 194 869</b>
Clients et comptes rattachés	8.6	196 486	174 005
Autres créances et comptes de régularisation	8.7	496 144	180 269
Disponibilités	8.8	826 174	935 649
<b>Actif circulant</b>		<b>1 518 804</b>	<b>1 289 923</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>7 819 852</b>	<b>7 484 792</b>
<b>Passif</b>			
en €	Note n°	31/12/2016	31/12/2015
Capital	8.9	1 968 000	1 968 000
Primes		1 908 491	1 908 491
Réserves consolidées		-456 830	-455 301
Résultat consolidé		-177 413	-1 530
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>4</b>	<b>3 242 248</b>	<b>3 419 660</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Capitaux propres totaux</b>		<b>3 242 248</b>	<b>3 419 660</b>
Autres fonds propres		521 702	321 612
Provisions pour risques et charges	8.10	113 890	176 014
Impôts différés passif	8.11	93 126	92 704
<b>Provisions pour risques et charges</b>		<b>207 016</b>	<b>268 718</b>
Emprunts et dettes financières	8.12	2 567 314	2 876 315
Fournisseurs et comptes rattachés	8.13	237 972	333 402
Autres dettes et comptes de régularisation	8.14	1 043 600	265 085
<b>Dettes</b>		<b>3 848 886</b>	<b>3 474 802</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>7 819 852</b>	<b>7 484 792</b>

## 2 Compte de résultat consolidé

Compte de résultat consolidé			
en €	Note n°	31/12/2016	31/12/2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9.1</b>	<b>1 850 497</b>	<b>2 074 190</b>
Autres produits d'exploitation	8.16	51 708	87 816
Achats consommés		0	-1 306
Charges externes		-767 285	-835 297
Charges de personnel	8.17	-160 539	-144 225
Impôts et taxes		-128 208	-130 498
Autres charges d'exploitation		-303 547	-292 755
Dotations aux amortissements et aux provisions	8.18	-576 821	-586 446
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>-34 195</b>	<b>171 479</b>
Résultat financier	8.19	-81 921	-94 848
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>		<b>-116 116</b>	<b>76 631</b>
Résultat exceptionnel	8.20	83 223	75 443
Impôts sur les résultats	8.21	-421	-9 505
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		<b>-33 314</b>	<b>142 569</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	8.1	-144 099	-144 099
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>-177 413</b>	<b>-1 530</b>
Intérêts minoritaires		0	0
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>-177 413</b>	<b>-1 530</b>
Résultat par action		-1,44	-0,01
Résultat dilué par action		-1,44	-0,01

### 3 Tableaux de flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie				
en €				
	Note n°	31/12/2016	31/12/2015	
OPERATIONS D'EXPLOITATION	<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISE INTEGREES</b>		(177 413)	(1 530)
	Dividendes reçus des sociétés en équivalence			
	Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie			
	Dérive de résultat + résultat de dilution			
	Dotations aux amortissements et provisions		824 620	902 845
	Reprises des amortissements et provisions		-172 301	-235 616
	Plus et moins values de cession		117	
	Impôts différés		421	9 505
	Subventions versées au résultat			
	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>475 444</b>	<b>675 204</b>
Ecart de conversion sur la CAF				
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	Variation des intérêts courus		-882	-899
	Variation des stocks			
	Transferts de charges à répartir			
	Variation des créances d'exploitation		-345 564	144 984
	Variation des dettes d'exploitation		-96 884	6 716
	<b>Variation nette exploitation</b>		<b>-442 448</b>	<b>151 700</b>
	Variation des créances hors exploitation		7 241	89 550
	Variation des dettes hors exploitation		-48 612	-48 476
	Comptes de liaison			
	Charges et produits constatés d'avance		555 227	-14 758
Pertes et gains de change				
<b>Variation nette hors exploitation</b>		<b>513 856</b>	<b>26 316</b>	
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>		<b>70 526</b>	<b>177 117</b>	
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)</b>				
		<b>545 970</b>	<b>852 321</b>	
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	Décaissement sur acquisition d'immobilisations		-820 741	-50 421
	Variation des dettes et créances sur immobilisations		273 321	-75 974
	Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
	Subventions d'investissement encaissées			
	Décaissement sur acquisition immobilisations financières			
	Encaissement sur cession immobilisations financières		1	
	Incidences des variations de périmètre et changement méthodes de consolidation			
	<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>		<b>(547 419)</b>	<b>(126 395)</b>
OPERATIONS DE FINANCEMENT	Augmentation de capital ou apports			
	Titres d'autocontrôle			
	Dividendes versés aux actionnaires de la mère			
	Dividendes versés aux minoritaires			
	Variation des autres fonds propres		200 090	192 931
	Variation des découverts bancaires assimilés à des financements			
	Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursement d'emprunts		-354 295	-319 963	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>		<b>(154 205)</b>	<b>(127 032)</b>	
<b>VARIATION DE TRESORERIE (A)+(B)+(C)</b>				
		<b>(155 654)</b>	<b>598 894</b>	
Incidences des variations de taux de change				
TRESORERIE A L'OUVERTURE (3)	31/12/2015	935 649	336 755	
TRESORERIE A LA CLOTURE (3)	31/12/2016	779 998	935 649	
(*) La trésorerie exprimée ici correspond à sa définition restrictive :				
	+ Liquidités	826 174	935 649	
	- Découvert	-46 176		
	<b>Trésorerie Nette</b>	<b>779 998</b>	<b>935 649</b>	



## 4 Variation des capitaux propres – part du groupe et intérêts minoritaires

Tableau de variation des capitaux propres							
en €	Capital social	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>1 968 000</b>	<b>1 908 491</b>	<b>-70 180</b>	<b>-385 121</b>	<b>3 421 190</b>	<b>0</b>	<b>3 421 190</b>
Changements de méthodes comptables					0		0
Affectation du résultat de l'exercice précédent			-385 121	385 121	0		0
Résultat de l'exercice				-1 530	-1 530	0	-1 530
Dividendes distribués					0		0
Variations du capital de l'entreprise consolidante					0		0
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle					0		0
Variation des écarts de conversion					0		0
Autres					0		0
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>1 968 000</b>	<b>1 908 491</b>	<b>-455 301</b>	<b>-1 530</b>	<b>3 419 660</b>	<b>0</b>	<b>3 419 660</b>
Affectation du résultat de l'exercice précédent			-1 530	1 530	0		0
Résultat de l'exercice				-177 413	-177 413	0	-177 413
Dividendes distribués					0		0
Variations du capital de l'entreprise consolidante					0		0
Augmentation de la quote part de mise en équivalence					0		0
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle					0		0
Variation des écarts de conversion					0		0
Autres					0		0
<b>Solde au 31/12/2016</b>	<b>1 968 000</b>	<b>1 908 491</b>	<b>-456 831</b>	<b>-177 413</b>	<b>3 242 247</b>	<b>0</b>	<b>3 242 247</b>

## 5 Faits majeurs

Les faits majeurs suivant sont à relever sur l'exercice :

### Hydro Exploitations :

Le contrat de concession de la centrale de Mondavezan arrive à son terme au 31/12/2019, soit dans 3 ans. Compte tenu des VNC restant à cette date, il a été décidé de pratiquer à compter de l'exercice clos le 31/12/2013 des amortissements de caducité sur les biens de retour non-inscrits au registre.

De même, la centrale de Labastidette arrivait en fin de concession au 31/12/2014. Cependant, la direction de l'entreprise a estimé, après entretien avec la DREAL, que le transfert de la concession ne se fera pas avant l'écoulement d'un délai de 4 ans au-delà de la date de fin de concession. Des amortissements de caducité ont donc également été constatés à compter de l'exercice clos au 31/12/2013 sur les biens de retour non-inscrits, qui ne seront pas totalement amortis. Malgré l'arrivée du terme de la concession, les installations de la centrale de Labastidette ont été rénovées durant l'exercice 2013 et ont été mises en service au 01/01/2014. Cette rénovation, d'un coût total de 987 K€, a permis d'obtenir un contrat d'achat H07.

### S.E.G.G :

La centrale de Touzac arrive en fin de concession au terme de l'année 2016. Compte tenu de la situation du dossier et du délai restant à courir, il a été estimé qu'un report de 2 ans pouvait être obtenu quant à la date de fin de concession. Des amortissements de caducité sont constatés depuis l'arrêté comptable du 31/12/2013 pour les immobilisations identifiées comme des biens de retour non-inscrits au registre et qui ne seront pas totalement amorties au terme du contrat de concession.

Des travaux d'entretien importants ont été engagés durant l'exercice sur la centrale de Clairac.

## 6 Périètre du groupe

### 6.1 Evolutions du périmètre de consolidation

#### 6.1.1 Entrées de périmètre

Aucune entrée de périmètre n'a eu lieu au cours de l'exercice écoulé.

#### 6.1.2 Sorties de périmètre

Aucune sortie de périmètre n'a eu lieu au cours de l'exercice écoulé.

### 6.2 Liste des sociétés consolidées

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont présentées ci-dessous :

	Sociétés et sièges sociaux	N° SIREN	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
1	SA HYDRO EXPLOITATION 9, Avenue Bugeaud 75116 PARIS	77555459500089	mère du groupe	N/A	N/A
2	EURL S.E.G.G. 9, Avenue Bugeaud 75116 PARIS	72575038400085	100	100	IG
3	SARL CERBERE 9, Avenue Bugeaud 75116 PARIS	51578056700076	100	100	IG
4	SARL HYDRO ELECTRIQUE DE ST AVENTIN 9, Avenue Bugeaud 75116 PARIS	31236595000053	100	100	IG

### 6.3 Sociétés exclues du périmètre de consolidation

Néant.

## **7 Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation**

### **7.1 Référentiel comptable**

Les comptes consolidés du groupe Hydro Exploitations sont établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France. Les dispositions du règlement n° 99.02 du Comité de Réglementation Comptable, homologué le 22 juin 1999, sont appliquées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000 ainsi que celles du règlement CRC 2005-10 du 26/12/2005 qui l'a actualisé.

Les principes et méthodes appliqués par le groupe Hydro Exploitations sont décrites dans les § 7.2 et suivants.

### **7.2 Modalités de consolidation**

#### **7.2.1 Élimination des opérations intra-groupe**

Conformément à la réglementation, les transactions entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes entre ces sociétés ont été éliminées dans les comptes consolidés.

#### **7.2.2 Écarts d'acquisition**

Conformément aux dispositions réglementaires, les écarts d'acquisition représentent la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de participation ;
- La quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif immobilisé et sont amortis sur une durée reflétant, aussi raisonnablement que possible, les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors des acquisitions. Cette durée maximale est estimée à 20 ans.

Le détail des écarts d'acquisition se trouve dans la note 8.1.

#### **7.2.3 Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées**

Les sociétés sont consolidées sur la base de leur bilan arrêté au 31 décembre 2016.

### 7.3 Méthodes et règles d'évaluation

Les principes et méthodes appliqués par le groupe Hydro Exploitations sont les suivants :

#### 7.3.1 Application des méthodes préférentielles

L'application des méthodes préférentielles du règlement CRC 99-02 est la suivante :

Application des méthodes préférentielles	Oui Non N/A	Note
— Comptabilisation des contrats de location financement	N/A	7.3.11
— Provisionnement des prestations de retraites et assimilés	Oui	
— Étalement des frais d'émission et primes de remboursement des emprunts obligataires sur la durée de vie de l'emprunt	N/A	
— Comptabilisation en résultat des écarts de conversion actif / passif	N/A	
— Comptabilisation des frais d'établissement en charge	Non	
— Activation des frais de développement	N/A	
— Comptabilisation à l'avancement des opérations partiellement achevées à la clôture de l'exercice	N/A	

#### 7.3.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou de production.

##### 7.3.2.1 Les frais d'établissement

Ils sont constitués essentiellement des frais liés aux augmentations de capital ainsi que des charges supportées lors de l'acquisition de nouvelles filiales.

#### 7.3.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou de production.

L'amortissement est calculé en fonction de la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations. Les principales durées d'utilisation retenues sont les suivantes :

<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>Méthode</b>	<b>Durée</b>
<i>Constructions</i>	<i>Linéaire</i>	<i>10 à 35 ans</i>
<i>Agencements des constructions</i>	<i>Linéaire</i>	<i>10 à 30 ans</i>
<i>Installations techniques</i>	<i>Linéaire</i>	<i>4 à 20 ans</i>
<i>Matériel et outillage industriels</i>	<i>Linéaire</i>	<i>4 à 10 ans</i>
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	<i>Linéaire</i>	<i>5 à 14 ans</i>
<i>Terrains et aménagements</i>	<i>Linéaire</i>	<i>50 ans</i>
<i>Matériels de transport</i>	<i>Linéaire</i>	<i>4 à 5 ans</i>

#### 7.3.4 Contrats de location financement

Aucun contrat de location financement n'est significatif au 31 décembre 2016. Pas de retraitement dans les comptes consolidés.

#### 7.3.5 Immobilisations financières

Ce poste est essentiellement constitué de dépôts et cautionnements versés, n'ayant pas lieu d'être dépréciés.

#### 7.3.6 Créances et dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée nominativement lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

#### 7.3.7 Trésorerie et valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'achat ou de souscription, hors frais accessoires.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque le cours de bourse ou la valeur probable de réalisation sont inférieurs à la valeur d'achat.

La trésorerie est composée des éléments suivants : caisses, soldes bancaires disponibles, valeurs mobilières de placement et concours bancaires courants, non assimilés à du financement à court terme.

#### 7.3.8 Subventions d'investissement

Les subventions d'investissements sont reclassées en comptes de régularisation au passif. Les étalements sont passés en résultat au rythme de l'amortissement des biens subventionnés.



### 7.3.9 Impôts sur les bénéfiques

Conformément aux prescriptions du CRC n°99-02, le groupe comptabilise des impôts différés en cas :

- de différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé ;
- de crédits d'impôts et de reports déficitaires.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, en appliquant le dernier taux d'impôt en vigueur pour chaque société.

Le taux d'impôt différé est de 33.33%.

En application du règlement CRC n°99-02, les montants d'impositions différées actives et passives sont compensés pour une même entité fiscale.

### 7.3.10 Provisions pour risques et charges

Les provisions constatées correspondent essentiellement aux engagements de retraite (voir ci-après).

### 7.3.11 Engagements de retraite et prestations assimilés

Le montant des droits, qui seraient acquis par les salariés pour le calcul des indemnités de départ à la retraite, est généralement déterminé en fonction de leur ancienneté et en tenant compte de la probabilité de présence dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

L'ensemble de ces coûts est provisionné et systématiquement pris en compte dans le résultat sur la durée d'activité des salariés.

Les paramètres de calcul de l'indemnité de départ à la retraite sont les suivants :

- Départ à l'initiative du salarié
- Age de départ : 67 ans
- Turnover annuel : faible
- Table de mortalité : TV 88/90
- Taux d'actualisation : 1.31%
- Taux de progression annuel des salaires : 1.50%
- Convention collective : convention propre à chaque entité



### **7.3.12 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant**

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

### **7.3.13 Résultats par action**

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé (part du groupe) se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice (à l'exclusion des actions propres déduites des capitaux propres).

Aucun instrument dilutif n'ayant été émis, le résultat dilué par action correspond au résultat par action.

## 8 Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations

### 8.1 Ecarts d'acquisition

Ecarts d'acquisitions					
en €					
		31/12/2015	Augmentation	Diminution	31/12/2016
Valeurs brut	CERBERE	239 700			239 700
	SAINT AVENTIN	2 642 285			2 642 285
	<b>Total Ecarts d'acquisition Bruts</b>	<b>2 881 985</b>			<b>2 881 985</b>
Amortissem	CERBERE	131 745	11 985		143 730
	SAINT AVENTIN	1 178 017	132 114		1 310 131
	<b>Total Amortissements et dépréciations</b>	<b>1 309 762</b>	<b>144 099</b>		<b>1 453 861</b>
Valeurs nettes	CERBERE	107 955	-11 985		95 970
	SAINT AVENTIN	1 464 268	-132 114		1 332 154
	<b>Total Ecarts d'acquisition Nets</b>	<b>1 572 223</b>	<b>-144 099</b>		<b>1 428 124</b>

## 8.2 Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles						
en €						
	31/12/2015	Mouvement de périmètre	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	31/12/2016
<b>Valeurs brutes</b>	Frais de recherche et développement					
	Frais d'établissement					
	Concessions, brevets, marques	399 122				399 122
	Fonds de commerce					
	Autres immobilisations incorporelles					
	Avances et acomptes versés					
<b>Total brut</b>	<b>399 122</b>					<b>399 122</b>
<b>Amort. &amp; Dépréciations</b>	Frais de recherche et développement					
	Frais d'établissement					
	Concessions, brevets, marques	371 367		10 499		381 866
	Fonds de commerce					
	Autres immobilisations incorporelles					
	Avances et acomptes versés					
<b>Total amort et dépréciations</b>	<b>371 367</b>		<b>10 499</b>			<b>381 866</b>
<b>Valeurs nettes</b>	Frais de recherche et développement					
	Frais d'établissement					
	Concessions, brevets, marques	27 755		-10 499		17 256
	Fonds de commerce					
	Autres immobilisations incorporelles					
	Avances et acomptes versés					
<b>Total net</b>	<b>27 755</b>		<b>-10 499</b>			<b>17 256</b>

### 8.3 Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles						
en €	31/12/2015	Mouvement de périmètre	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	31/12/2016
<b>Valeurs brutes</b>						
Terrains	103 763					103 763
Terrains en crédit-bail						
Constructions	3 509 815		10 652			3 520 467
Constructions en crédit-bail						
Installations techniques, matériel et outillage	6 810 570		129 822	3 630	5 000	6 941 762
Installation, matériel et outillage en crédit-bail						
Autres immobilisations corporelles	191 103		2 104			193 207
Autres immobilisations corporelles en crédit-bail						
Immobilisations corporelles en cours	15 672		678 163			688 835
Avances et acomptes					-5 000	
<b>Total brut</b>	<b>10 630 923</b>		<b>820 741</b>	<b>3 630</b>		<b>11 448 034</b>
<b>Amort. &amp; Dépréciations</b>						
Terrains	6 589		2 213			8 802
Terrains en crédit-bail						
Constructions	2 129 671		137 681			2 267 352
Constructions en crédit-bail						
Installations techniques, matériel et outillage	3 750 026		413 805	3 513		4 160 318
Installation, matériel et outillage en crédit-bail						
Autres immobilisations corporelles	165 899		6 147			172 046
Autres immobilisations corporelles en crédit-bail						
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes						
<b>Total amort et dépréciations</b>	<b>6 052 185</b>		<b>559 846</b>	<b>3 513</b>		<b>6 608 518</b>
<b>Valeurs nettes</b>						
Terrains	97 174		-2 213			94 961
Terrains en crédit-bail						
Constructions	1 380 144		-127 029			1 253 115
Constructions en crédit-bail						
Installations techniques, matériel et outillage	3 060 544		-283 983	117	5 000	2 781 444
Installation, matériel et outillage en crédit-bail						
Autres immobilisations corporelles	25 204		-4 043			21 161
Autres immobilisations corporelles en crédit-bail						
Immobilisations corporelles en cours	15 672		678 163			688 835
Avances et acomptes					-5 000	
<b>Total net</b>	<b>4 578 738</b>		<b>260 895</b>	<b>117</b>		<b>4 839 516</b>

Les immobilisations en cours ont varié de 678 K€, correspondant principalement à la mise en conformité pour continuité écologique de la centrale de Campagne et à la réalisation d'une passe à canoës.

## 8.4 Immobilisations financières

Immobilisations financières						
en €						
	31/12/2015	Mouvement de périmètre	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	31/12/2016
<b>Valeurs brutes</b>	Titres de participations					
	Créances rattachées à des participations					
	Prêts				1	-1
	Autres immobilisations financières	16 153				
<b>Total brut</b>	<b>16 153</b>			<b>1</b>		<b>16 152</b>
<b>Dépréciations</b>	Titres de participations					
	Créances rattachées à des participations					
	Prêts					
	Autres immobilisations financières					
<b>Total dépréciations</b>						
<b>Valeurs nettes</b>	Titres de participations					
	Créances rattachées à des participations					
	Prêts				1	-1
	Autres immobilisations financières	16 153				
<b>Total net</b>	<b>16 153</b>			<b>1</b>		<b>16 152</b>

## 8.5 Stocks

Le groupe n'a pas de stock au 31 décembre 2016.

## 8.6 Créances clients

### 8.6.1 Ventilation par échéance

Échéances créances clients et comptes rattachés				
en €	31/12/2016	Échéances		31/12/2015
		- 1 an	+ 1 an	
Créances clients et comptes rattachés	196 486	196 486		174 005
Dépréciations créances clients				
<b>Créances clients et comptes rattachés nettes</b>	<b>196 486</b>	<b>196 486</b>		<b>174 005</b>

### 8.6.2 Evolution de la dépréciation des créances clients

Dépréciation des comptes clients					
en €	31/12/2015	Mouvements de périmètre	Dotations	Reprises	31/12/2016
Clients					



## 8.7 Autres créances

### 8.7.1 Ventilation par échéance

Échéances des autres créances						
en €	Valeur Brute	Échéances		Dépréciation	Valeur Nette	Valeur nette N-1
		- 1 an	+ 1 an			
Avances et acomptes sur commandes						
Autres créances	494 082	494 082			494 082	178 240
Charges constatées d'avance	2 062	2 062			2 062	2 029
<b>Total Autres créances</b>	<b>496 144</b>	<b>496 144</b>			<b>496 144</b>	<b>180 269</b>

Elles correspondent à des subventions à recevoir, à de la TVA et à un plafonnement CET à recevoir.

### 8.7.2 Evolution de la dépréciation des autres créances

Le groupe n'a pas d'autres créances dépréciées au 31 décembre 2016.

## 8.8 Valeurs mobilières de placement et trésorerie

Trésorerie				
en €	Valeur Brute	Dépréciation	31/12/2016	31/12/2015
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	826 174		826 174	935 649
<b>Total</b>	<b>826 174</b>		<b>826 174</b>	<b>935 649</b>



## **8.9 Capitaux propres**

### **8.9.1 Composition du capital social**

Au 31 décembre 2016, le capital social se compose de 123 000 parts sociales d'une valeur nominale de 16 €.

### **8.9.2 Instruments dilutifs**

Il n'y a pas d'instruments dilutifs au 31 décembre 2016.

## 8.10 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges se décomposent de la manière suivante :

Provisions pour risques & charges						
en €	31/12/2015	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprise non utilisées	31/12/2016
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	3 714		1 276			4 990
Provisions pour grandes révisions	172 300		103 700	172 300		103 700
Provisions pour restructuration						
Provisions pour litiges						
Provisions pour impôts			5 200			5 200
Autres provisions pour risques et charges						
Ecart d'acquisition négatifs						
Provisions impôts différés passif	92 704		422			93 126
<b>Total</b>	<b>268 718</b>		<b>110 598</b>	<b>172 300</b>		<b>207 016</b>

## 8.11 Impôts différés

La prise en compte, au 31/12/2016, d'imposition différée dans les comptes consolidés a eu, poste par poste, les incidences suivantes :

Impôts différés			
en €	31/12/2016	31/12/2015	Variation
Impôts différés actif	0	0	0
Impôts différés passif	-93 126	-92 704	-422
<b>Impôts différés (position "nette")</b>	<b>-93 126</b>	<b>-92 704</b>	<b>-422</b>
Impact sur les réserves consolidées	-92 704	-83 199	-9 505
Impact sur le résultat consolidé	-421	-9 505	9 084
Mouvements de périmètre			0
<b>Impact sur les capitaux propres consolidés</b>	<b>-93 125</b>	<b>-92 704</b>	<b>-421</b>

## 8.12 Emprunts et dettes financières

### 8.12.1 Nature et échéance des emprunts et dettes financières

Les dettes financières peuvent être ventilées par échéance de la manière suivante :

Echéancier des emprunts					
en €	31/12/2015	31/12/2016	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires convertibles					
Autres emprunts obligataires					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 869 961	2 515 666	356 206	898 913	1 260 547
Emprunts issus de location-financement					
<b>Total emprunts auprès des établissements et location financement</b>	<b>2 869 961</b>	<b>2 515 666</b>	<b>356 206</b>	<b>898 913</b>	<b>1 260 547</b>
Dettes participation salariés					
Dettes financières diverses					
<b>Total emprunts et dettes financières diverses</b>					
Concours bancaires courants		46 176	46 176		
Intérêts courus	6 354	5 472	5 472		
<b>Total concours bancaires courants et intérêts courus</b>	<b>6 354</b>	<b>51 648</b>	<b>51 648</b>		
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>2 876 315</b>	<b>2 567 314</b>	<b>407 854</b>	<b>898 913</b>	<b>1 260 547</b>

### 8.12.2 Variation des emprunts et dettes financières

Variation des emprunts					
en €	31/12/2015	Mouvement de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2016
Emprunts obligataires convertibles					
Autres emprunts obligataires					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 869 961			354 295	2 515 666
Emprunts issus de location-financement					
<b>Total emprunts auprès des établissements et location financement</b>	<b>2 869 961</b>			<b>354 295</b>	<b>2 515 666</b>
Dettes participation salariés					
Dettes financières diverses					
<b>Total emprunts et dettes financières diverses</b>					
Concours bancaires courants			46 176		46 176
Intérêts courus	6 354			882	5 472
<b>Total concours bancaires courants et intérêts courus</b>	<b>6 354</b>		<b>46 176</b>	<b>882</b>	<b>51 648</b>
<b>Total</b>	<b>2 876 315</b>		<b>46 176</b>	<b>355 177</b>	<b>2 567 314</b>

### 8.13 Dettes fournisseurs

Echéancier des dettes fournisseurs et comptes rattachés					
en €	31/12/2015	31/12/2016	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans
Fournisseurs	333 402	237 972	237 972	0	0

### 8.14 Autres dettes

Echéancier des autres dettes					
en €	31/12/2015	31/12/2016	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans
Dettes fiscales et sociales	37 062	35 608	35 608	0	0
Fournisseurs d'immobilisation	0	273 321	273 321	0	0
Comptes-courants créditeurs et dettes diverses	52 534	3 922	3 922	0	0
Produits constatés d'avance	175 489	730 749	730 749	0	0
<b>Total</b>	<b>265 085</b>	<b>1 043 600</b>	<b>1 043 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Au 31/12/2016, 570 K€ de subvention ont été comptabilisés, représentant 60% des travaux engagés sur une base de 950 K€. Pour l'heure cette subvention n'est pas amortie, les immobilisations correspondantes n'étant pas encore mises en service.

### 8.15 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan du groupe sont rattachés à la filiale SAINT AVENTIN présentés comme suit :

- Emprunt de 278 703 € : nantissement matériel + nantissement contrat EDF H07
- Emprunt de 310 446 € : nantissement matériel + nantissement contrat EDF H07

## 8.16 Autres produits d'exploitation

Le montant des autres produits d'exploitation peut être détaillé de la manière suivante :

Autres produits d'exploitation		
en €	31/12/2016	31/12/2015
Reprises amortissements et provisions d'exploitation	0	2 616
Subventions d'exploitation	3 385	2 000
Autres produits d'exploitation	29 872	22 009
Transferts de charges d'exploitation	18 451	61 191
<b>Total</b>	<b>51 708</b>	<b>87 816</b>

## 8.17 Charges de personnel

Charges de personnel		
en €	31/12/2016	31/12/2015
Rémunération de personnel	115 748	103 272
Charges sociales	44 791	40 953
Participation des salariés	0	0
<b>Total</b>	<b>160 539</b>	<b>144 225</b>

L'effectif moyen employé par les entreprises intégrées globalement se décompose comme suit :

- SEGG : 1 salarié
- Hydro Exploitations : 4 salariés



## 8.18 Dotations aux amortissements et provisions

Le montant des dotations aux amortissements et aux provisions figurant en résultat d'exploitation peut être détaillé de la manière suivante :

Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions		
en €	31/12/2016	31/12/2015
Dotations aux amortissements d'exploitation et charges à répartir	570 345	586 412
Dotations aux provisions d'exploitation	6 476	34
<b>Total</b>	<b>576 821</b>	<b>586 446</b>

## 8.19 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

Résultat financier		
en €	31/12/2016	31/12/2015
<b>Produits financiers</b>		
Autres produits de participation		
Revenus des créances et valeurs mobilières de placement		
Gains de change		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Autres produits financiers	1 981	2 472
<b>Total Produits financiers</b>	<b>1 981</b>	<b>2 472</b>
<b>Charges financières</b>		
Dotations aux provisions		
Intérêts et charges assimilées	83 902	97 320
Pertes de change		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Autres charges financières		
<b>Total Charges financières</b>	<b>83 902</b>	<b>97 320</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-81 921</b>	<b>-94 848</b>

## 8.20 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se compose de la manière suivante :

Résultat exceptionnel		
en €	31/12/2016	31/12/2015
<b>Produits exceptionnels</b>		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs		
Produits de cession d'éléments d'actifs incorporels		
Produits de cession d'éléments d'actifs corporels		
Produits de cession d'éléments d'actifs financiers		
Autres produits exceptionnels	14 740	14 743
Reprises de provisions exceptionnelles	172 301	233 000
Transferts de charges exceptionnelles		
<b>Total Produits exceptionnels</b>	<b>187 041</b>	<b>247 743</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs		
VCN des immobilisations incorporelles cédées		
VCN des immobilisations corporelles cédées	117	
VCN des immobilisations financières cédées		
Autres charges exceptionnelles	1	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions	103 700	172 300
<b>Total Charges exceptionnelles</b>	<b>103 818</b>	<b>172 300</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>83 223</b>	<b>75 443</b>

Le résultat exceptionnel est essentiellement impacté par les dotations et reprises aux provisions pour gros entretiens à engager sur les installations techniques.

## 8.21 Impôts sur les bénéfiques

### 8.21.1 Analyse de l'impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'analyse de la façon suivante :

Détail de l'IS		
en €	31/12/2016	31/12/2015
Impôt exigible	0	0
Charges (produits) d'impôts différés	421	9 505
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>421</b>	<b>9 505</b>

### 8.21.2 Preuve d'impôt

Le rapprochement entre l'impôt sur les sociétés figurant au compte de résultat et l'impôt théorique qui serait supporté sur la base du taux en vigueur en France s'analyse comme suit :

Rationalisation de l'impôt	31/12/2016
<b>Résultat net des sociétés intégrées en K€</b>	<b>-33</b>
- Impôts sociaux	0
- Impôts différés latents	0
= Charges d'impôts sur les résultats consolidés	0
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-33</b>
- Impôts théoriques au taux de 33,33 %	11
= Différence d'impôts	<b>-11</b>

Analyse de cette différence d'impôt en K€	Charges	Produits
Différences permanentes sociales	1	
Différences permanentes consolidation		
Utilisation déficits non activés précédemment		6
ID non activés s/déficits de l'exercice	17	
ID activés s/déficits (non activés précédemment)		
Différence de taux d'impôt social		
Différence de taux d'impôt différé		
Impact de changement de taux d'ID		
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>6</b>
<b>Différence nette</b>	<b>11</b>	

## 9 Autres informations

### 9.1 Informations sectorielles

La répartition du chiffre d'affaires par sites est la suivante :

	2016	2015
en €		
Campagne	131 425	167 204
Mondavezan	280 320	294 862
Labastidette	367 896	367 180
Saint Aventin	211 269	326 274
Cerbère	134 625	170 300
Clairac	394 518	374 739
Touzac	330 444	373 631
<b>Total brut</b>	<b>1 850 497</b>	<b>2 074 190</b>

### 9.2 Dirigeants

#### 9.2.1 Rémunération allouée aux membres des organes d'administration et de direction

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction s'élèvent à : 58 188 €.

#### 9.2.2 Engagements en matière de pensions et indemnités assimilés non-inscrits au bilan

Néant.

### 9.3 Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires au titre des missions de commissariat aux comptes du groupe s'élèvent à : 7 200 € au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

### 9.4 Évènements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes.