



Akuo Energy

Société par actions simplifiée au capital de 1.760.079,84 €
140, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris
495 259 061 RCS Paris
(la « **Société** »)

RAPPORT DE GESTION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DES ASSOCIES DU 30/06/2023

Chers associés,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis afin de :

- vous rendre compte de la situation et de l'activité (i) de la Société et (ii) du groupe constitué par la Société et ses filiales visées en Annexe III (le "**Groupe Akuo**") durant l'exercice clos le 31 décembre 2022 ;
- soumettre à votre approbation les comptes annuels de la Société ainsi que les comptes consolidés du Groupe Akuo arrêtés au 31 décembre 2022.

Nous vous donnerons également toutes les précisions et tous les renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux, et vous présenterons les rapports des commissaires aux comptes de la Société.

« Dans un contexte de hausse des prix de gros de l'électricité et de tensions géopolitiques qui confirme l'importance des énergies renouvelables, les équipes ont poursuivi leurs efforts pour assurer la bonne performance des centrales, mener à bien la construction des projets jusqu'à leur mise en service, structurer le financement de nouveaux projets et développer le portefeuille de projets qui atteint désormais plus de 20 GW. Fin 2022, le parc en exploitation et en construction représentait une capacité électrique de 1,5 GW et une puissance de stockage de 71,5 MWh. Le début de l'exercice 2023 a notamment été marqué par l'arrivée de Nicolas Couderc, dont la mission consiste notamment à accompagner l'accélération de la croissance anticipée par le Groupe ainsi que la réflexion d'adosser le Groupe à un partenaire stratégique, de manière à apporter les ressources financières nécessaires à son développement. »

**Le Président, AKUO SAS,
représentée par *Eric Scotto***

SOMMAIRE

- A. **Activité de la Société et du Groupe Akuo au cours de l'exercice écoulé**
- B. **Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice**
- C. **Evolution prévisible et perspectives d'avenir**
- D. **Informations en matière de délais de paiement**
- E. **Activité en matière de recherche et développement**
- F. **Présentation des comptes annuels de la Société et proposition d'affectation du résultat**
- G. **Présentation des comptes consolidés du Groupe Akuo**
- H. **Opérations effectuées par la Société sur ses propres actions**
- I. **Conventions régies par l'article L.227-10 du Code de commerce**
- J. **Administration et contrôle de la Société**

A. Activité de la Société et du Groupe Akuo au cours de l'exercice écoulé

Présentation de l'activité de la Société au cours de l'exercice écoulé

L'exercice 2022 aura été marqué par l'adossement du groupe à un nouveau partenaire financier stratégique, ICG Infra, le fonds infrastructure du groupe ICG, un des leaders mondiaux des solutions de financement.

L'entrée de ce dernier a notamment permis d'apporter les moyens financiers aux fondateurs du groupe Akuo pour procéder au rachat de la participation et des obligations détenues par le précédent actionnaire de référence de la Société, Colam Entreprendre.

Dans le cadre de cette opération de financement, les fondateurs du groupe ont ainsi procédé à plusieurs opérations de cessions et d'apports de leurs actions au capital de la Société au profit de la société Akuo SAS, nouvelle holding de tête du groupe Akuo. Le solde du capital de la Société est détenu par certains collaborateurs du groupe dans le cadre du *Long Term Incentive Plan*.

La Société a poursuivi au cours de l'exercice 2022 son activité historique de holding et de prestataire de services pour ses filiales et sous-filiales, dans le domaine des énergies renouvelables, notamment :

- Prestations d'assistance technique,
- Prestations de gestion et administration de ses sociétés filiales et sous-filiales (« management fees »),
- Prestations d'assistance au développement,
- Prestations d'assistance au financement,
- Prestations d'assistance à la maîtrise d'ouvrage, et
- Prestations de supervision de l'exploitation.

A ce titre, la Société a réalisé un chiffre d'affaires d'un montant de 46.078.878 euros, en hausse d'environ 5% par rapport à l'exercice précédent.

En matière de financement de haut de bilan, la Société a procédé le 29 septembre 2022 à l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant nominal total de 30.000.000 € portant intérêt au taux fixe annuel de 4,50 % et venant à échéance le 8 décembre 2024, par l'émission de 30.000 obligations simples d'une valeur nominale de 1.000€ chacune assimilées aux obligations issues de la première émission du 8 décembre 2017 et formant ainsi une souche unique à échéance du 8 décembre 2024.

La Société disposait alors au 31 décembre 2022 d'emprunts obligataires (green bonds EURO PP) en circulation d'un montant nominal global de 195 millions d'euros. Le produit de ces émissions est exclusivement destiné au financement de centrales de production ou de stockage d'énergie verte conformément à la stratégie de développement du Groupe.

L'ensemble des financements de haut de bilan de la Société s'élevait au 31 décembre 2022, à 195.450.000 euros (contre 212.864.882 euros en 2021).

La Société a procédé au cours de l'exercice 2022, dans le cadre de la mise en œuvre de son *Long Term Incentive Plan* et selon les autorisations données par l'assemblée générale des associés du 30 juin 2022, aux deux augmentations de capital suivantes :

- une augmentation de capital d'un montant de 586,08€ par émission de 2.442 AP1 nouvelles, réalisée en date du 3 novembre 2022 ;
- une augmentation de capital d'un montant de 1.087,44 € par émission de 4.531 AP2 nouvelles, réalisée en date du 30 novembre 2022.

Dans le cadre du *Long Term Incentive Plan*, la Société a également procédé à la mise en place d'un plan d'Attribution d'Actions Gratuites de catégorie P2 au profit de certains salariés et mandataires du groupe (les « **Bénéficiaires AGA 2022** »).

Le Président, statuant le 20 décembre 2022, sur délégation de compétences consentie par l'assemblée générale en date du 19 décembre 2022, a attribué un total de 86.471 actions gratuites aux Bénéficiaires AGA 2022.

Cessions et prises de participation de la Société au cours de l'exercice écoulé dans des sociétés.

Conformément à l'article L. 233-6 alinéa 1 du Code de commerce, nous vous informons que la Société a réalisé et/ou participé aux opérations suivantes au cours de l'exercice 2022 :

1. Acquisition de 20 actions ordinaires de la société Akuo Energy Indian Ocean en date du 31 janvier 2022 ;
2. Cession de 112 564 actions de Plüm Energie en date du 27 janvier 2022 ;
3. Constitution de la société chilienne Akuo Energy Chile en date du 10 février 2022 ;
4. Cession de 1.000 actions ordinaires de la société Last Mhyle en date du 6 avril 2022 ;
5. Cession de 500 actions ordinaires de la société Toitures PV Collèges IEL en date du 1^{er} juillet 2022 ;
6. Acquisition de 110 actions ordinaires de la société Parc Eolien du Val de Gronde en date du 29 juillet 2022 ;
7. Cession de 3.548.192 actions ordinaires de la société SH de Chavort en date du 19 décembre 2022.

Est joint au présent rapport en **Annexe I** un tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours des cinq (5) exercices écoulés.

Présentation de l'activité du Groupe Akuo au cours de l'exercice écoulé

Chiffres-clés à fin 2022 :

- 252 millions d'euros : chiffre d'affaires total consolidé, en hausse de 8 % par rapport à 2021
- 2.121 millions d'euros : total du bilan consolidé, en hausse de 6 % par rapport à 2021

Au cours de l'exercice 2022, la filiale de financement participatif du Groupe, AkuoCoop a procédé à plusieurs opérations concernant la société à savoir :

- Clôture le 28 janvier 2022 de la campagne de financement participatif destinée au financement du développement des projets portés par la société ATRIOHM. Cette campagne aura permis la levée par la Société de 1,5 M€ sous la forme d'obligations simples ;
- Lancement le 22 septembre 2022 de la campagne « Akuo Militant 2024 » portant sur l'émission d'un emprunt obligataire par la Société, sous la forme d'obligations simples nominatives pouvant être souscrites au travers de la plateforme AkuoCoop. Cette campagne, close le 29 novembre 2022, aura permis la levée de 1.836.450 €.

En 2022, c'est un total d'environ 3,8 M€ qui a été récolté sur la plateforme AkuoCoop, pour 1.079 souscriptions et un panier moyen d'environ 3,5 K€.

Au travers de son activité de production d'énergie à partir de sources renouvelables, le Groupe est présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur : le développement, le financement, la supervision de la construction et l'exploitation des centrales électriques éoliennes, solaires et de stockage. Le Groupe Akuo a une organisation matricielle comprenant des *Business* et des *Support Units* d'une part et six Régions d'autre part :

- La business unit « IPP » développe, structure, finance et construit des centrales éoliennes, solaires combinées selon les installations à des unités de stockage,
- La business unit « Market » est en charge de la structuration de Corporate PPA, d'analyses long terme de prix de l'électricité, la supervision de la vente d'électricité sur le marché et assure des services d'agrégation pour les centrales du Groupe ou pour le compte de tiers.
- La business unit « Asset Management » assure notamment la supervision des actifs, la gestion et la renégociation des contrats, la gestion proactive des risques et l'optimisation de la performance et de la stratégie de maintenance.
- La business unit « Portfolio Optimization » est en charge du suivi de la stratégie d'investissement et de la création de valeur, de l'identification d'opportunités d'optimisation ainsi que du suivi de l'exécution et de la défense des intérêts d'Akuo en tant qu'actionnaire au niveau des SPV.
- La business unit « Solutions » qui est en charge du développement depuis quelques années des solutions permettant de combiner le développement de projets ENR multi-technologies (éolienne, solaire, hydroélectricité, hydrogène et stockage) avec des innovations (solaire flottant, tuiles solaires, solutions conteneurisées) ou encore des schémas de fourniture virtuelle sur mesure

Sur l'exercice, le Groupe a mis en service cinq centrales :

- Kwita Wije (6 MW / 3 MWh) en Nouvelle-Calédonie ;
- Thessaly (4 MW) en Grèce ;
- O'MEGA 1.2 (5 MW) et Tarabise (11,5 MW) en France métropolitaine ; et,
- Janar (4,9 MW / 10,6 MWh) à La Réunion.

En parallèle, Akuo a procédé à la cession de quatre centrales hydroélectriques soit trois en France et une en Bulgarie pour une capacité globale de 11 MW.

Enfin les équipes ont démarré ou ont poursuivi la construction de différents projets, à savoir :

- Lesport (1,35 MW / 2,9 MWh) et Hamaha (2 MW / 2,4 MWh) à Mayotte ;
- Agrimarguerite (1,5 MW / 4,4 MWh) en Guadeloupe ;
- Cintegabelle (8,7 MW) et Gouts (11 MW) en France métropolitaine ;
- Planeta Rica (26,6 MW) en Colombie ;
- Chile PMGD (portefeuille de 80 MW) au Chili ; et,
- Matrisol (53 MW) et Phinie (25 MW) en République dominicaine.

Focus sur la Région AWEO (Akuo Western Europe and Overseas)

La Région AWEO regroupe la France métropolitaine et les territoires d'Outre-mer ainsi que le Portugal et l'Espagne.

L'exercice 2022 a été marqué par :

- Un travail conséquent des équipes centré sur la sécurisation de terrains propices au développement de centrales de production d'énergies renouvelables notamment sur le territoire métropolitain et ultra-marin ;
- L'extension de 5 MW de la centrale de solaire flottant O'MEGA 1 dans le Vaucluse pour atteindre une capacité globale de 22 MW ;
- La mise en service de la centrale solaire Tarabise (11,5 MW) en France dans les Alpes-Maritimes ;
- Le démarrage et la poursuite de la construction de plusieurs projets : des projets solaires avec stockage à la Réunion, à Mayotte et en Guadeloupe et des projets solaires flottants en France métropolitaine en Haute Garonne (Cintegabelle) et dans les Landes (Gouts) ;
- La signature de Corporate PPA pour plusieurs centrales éoliennes en exploitation en France ;

- La préqualification du consortium formé par BlueFloat Energy, Sumitomo Corporation et Akuo pour le sixième appel d'offres éolien en mer Français, au large de la Méditerranée (AO6) pour deux projets d'une puissance unitaire de 250 MW, représentant un premier jalon important dans le plan de transition énergétique annoncé au printemps et portant sur une capacité éolienne en mer totale de 40 GW à l'horizon 2050.

Focus sur la Région Europe Centrale

Cette zone regroupe aujourd'hui les pays suivants : Bulgarie, Croatie, Grèce, Kosovo, Macédoine du Nord, Monténégro, Pologne, Serbie, et Ukraine.

L'exercice 2022 a été marqué par :

- Le refinancement d'un portefeuille de 5 centrales hydrauliques (Svoghe) en exploitation en Bulgarie, d'une capacité de 15,5 MW ;
- Le rachat de la part minoritaire détenue par un tiers au capital de la société exploitant les centrales hydrauliques Passarel et Kokalyane en Bulgarie ;
- Des prix de gros de l'électricité élevés qui ont impacté favorablement les ventes d'électricité en Bulgarie et en Pologne ;
- La signature de Corporate PPA pour deux projets éoliens en exploitation en Pologne ;
- Le refinancement du projet éolien Ogorje de 42 MW en Croatie ;
- La mise en service de la centrale solaire Thessaly de 4 MW en Grèce ;
- Le lancement d'un nouvel agrégateur en Grèce, GEARS SA (Green Energy Aggregator Services) ;
- L'obtention du statut d'investisseur stratégique par le gouvernement de Macédoine du Nord pour le déploiement d'une capacité potentielle de 450 MW solaire.

Focus sur la Région Amérique du Nord

En 2022, la zone a profité de la vente d'électricité en année pleine pour la centrale Bennington mise en service dans l'Illinois durant la seconde partie de l'exercice 2021. En parallèle, l'exercice a été marqué par la mise en service de la centrale Escalade au Texas d'une capacité de 336 MW. Pour ce projet pour compte de tiers, Akuo a assuré l'assistance à maîtrise d'ouvrage sur le chantier et a la charge de l'asset management de la centrale. Faisant partie des dix centrales les plus importantes par sa taille dans le pays, cette dernière marque un point d'étape pour le groupe s'agissant de la première installation et mise en service aux Etats-Unis des turbines Vestas V162 qui constituent la prochaine génération de turbines éoliennes.

Enfin, Akuo a passé une commande de 500 mégawatts (MW)DC de modules solaires photovoltaïques (PV) à couches minces produits de manière responsable auprès de First Solar. Dans le cadre de cet accord, First Solar fournira 200 MWDC pour un projet d'utilité publique développé par Akuo aux États-Unis, la livraison étant prévue pour le premier semestre 2024. Les modules restants devront être livrés en 2025 et 2026 pour alimenter des projets en Europe ou dans d'autres régions où le groupe est présent.

Focus sur la Région LATAM (Latin America)

En République Dominicaine, le Groupe a démarré la construction du projet solaire Phinie d'une capacité de 25 MW, situé dans le sud de l'île (province Azua) pour une mise en service prévue en 2023. Ce projet complète le projet solaire Matrisol (53 MW) situé dans le Nord du pays (Province Maria Trinidad Sanchez) dont la construction s'est poursuivie durant l'exercice.

Akuo a également poursuivi la construction du projet solaire Planeta Rica d'une capacité de 26,6 MW en Colombie et a structuré le financement de 9 projets solaires au Chili représentant une capacité globale de 80 MW.

Focus sur les Régions Afrique et APAC (Asie Pacifique)

Au Mali, la centrale solaire du groupe de 50 MW a continué d'enregistrer une performance globalement conforme aux attentes et le projet d'extension de la centrale est à l'étude. En parallèle, le Groupe a finalisé le projet Nesap, projet d'hybridation des centrales thermiques de 8 villages au Niger et a poursuivi son développement dans plusieurs pays d'Afrique de l'Ouest notamment au Sénégal.

Dans la zone Asie-Pacifique, l'exercice a été essentiellement marqué par la mise en service des centrales de stockage Tonga 1&2 (projets pour compte de tiers), d'une capacité de plus de 28 MWh, soit le plus grand système de stockage du Pacifique Sud.

B. Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice.

- Arrivée et nomination de Nicolas Couderc

Le 19 janvier 2023, a été officiellement annoncé l'arrivée de Nicolas Couderc en tant que Directeur Général Opérations du groupe Akuo. Par décisions de l'assemblée générale du 11 avril 2023, Monsieur Nicolas Couderc a été nommé en qualité de Directeur Général de la Société pour une durée indéterminée.

- Lancement de la campagne « Akuo Militant 2025 »

À la suite du succès de la précédente campagne de financement participatif « Akuo Militant 2024 », la Société a procédé au lancement de la campagne « Akuo Militant 2025 » le 25 janvier 2023 par le biais de l'émission d'un nouvel emprunt obligataire d'un montant global de 950.750 euros intégralement souscrit en date du 12 avril 2023 au travers de la plateforme AkuoCoop.

- Financement et début de construction d'un portefeuille de 80MwC au Chili

Akuo et Atlantica Sustainable Infrastructure ont clôturé le financement et commencé la construction d'un portefeuille composé de neuf centrales photovoltaïques d'une capacité totale de 80 MwC localisées dans les régions de Maule (VII), Ñuble (XVI), Araucanía (IX) et Biobío (VIII), au sud de Santiago du Chili. Une fois mis en service, le portefeuille fournira suffisamment d'électricité pour alimenter près de 60 000 foyers.

C. Evolution prévisible et perspectives d'avenir.

La Société et ses filiales poursuivront au cours de l'exercice 2023 leurs activités.

D. Informations en matière de délais de paiement.

En application des dispositions de l'article L. 441-14 du Code de commerce, nous avons l'obligation de vous communiquer des informations sur les délais de paiement de nos fournisseurs et clients suivant les modalités de l'article D. 441-6 du Code de commerce.

En conséquence, nous vous remercions de bien vouloir trouver ci-après un tableau récapitulatif des factures reçues et émises non réglées à la date de clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2022 dont le terme est échu :

| Article D. 441.4 1° du Code de commerce : Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu | | | | | | | Article D. 441.4 2° du Code de commerce : Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu | | | | | |
|--|--|--------------|---------------|---------------|------------------|------------------------|--|--------------|---------------|---------------|------------------|------------------------|
| | 0 jour (indicatif) | 1 à 30 jours | 31 à 60 jours | 61 à 90 jours | 91 jours et plus | Total (1 jour et plus) | 0 jour (indicatif) | 1 à 30 jours | 31 à 60 jours | 61 à 90 jours | 91 jours et plus | Total (1 jour et plus) |
| (A) Tranche de retard de paiement | | | | | | | | | | | | |
| Nombres de factures concernées | 57 | 57 | 46 | 39 | 168 | 310 | 33 | 6 | 5 | | 246 | 257 |
| Montant total des factures concernées (TTC) | (588264) | 8065 | (215812) | (12442) | (2627586) | (2847776) | 3548078 | (1767382) | 19591 | 0 | 31347053 | 29599262 |
| Pourcentage du montant total des achats de l'exercice (TTC) | 2.22% | (0.03%) | 0.81% | 0.05% | 9.93% | 10.76% | | | | | | |
| Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice (TTC) | | | | | | | 10.30% | (5.08%) | 0.06% | 0 | 87.88% | 82.98% |
| (B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées | | | | | | | | | | | | |
| Nombre des factures exclues | | | | | | | | | | | | |
| Montant total des factures exclues | | | | | | | | | | | | |
| (C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L. 441-11) | | | | | | | | | | | | |
| Délais de paiement de référence utilisés pour le calcul des retards de paiement | <input type="checkbox"/> Délais contractuels <input checked="" type="checkbox"/> Délais légaux : 60 jours à compter de la date d'émission de la facture | | | | | | <input checked="" type="checkbox"/> Délais contractuels : (contrat d'achat d'électricité) <input type="checkbox"/> Délais légaux | | | | | |

Au 31 décembre 2022, le montant des créances clients au titre des factures émises s'élève à 33.183.341 euros et est principalement constitué de créances envers d'autres sociétés du groupe Akuo.

Au 31 décembre 2022, le montant des dettes fournisseurs s'élève à 3.436.040 euros et est principalement constitué de dettes envers d'autres sociétés du groupe Akuo.

E. Activité en matière de recherche et développement.

Au cours de l'exercice écoulé, le groupe Akuo a engagé des dépenses de recherche et développement pour un montant de 1.107.144 euros ouvrant droit à un crédit d'impôt de 311.202 euros.

Ces dépenses représentent des dépenses de personnel engagées par le groupe Akuo et la quote-part des frais généraux liés à ces activités de recherche et développement, ainsi que des prestations éligibles au crédit d'impôt recherche.

Les projets de recherche et développement lancés précédemment (notamment Agrinergie, Floating) se sont poursuivis au cours de l'exercice 2022. Le Groupe a également lancé de nouveaux projets notamment le programme sur l'amélioration des performances solaires et de stockage.

F. Présentation des comptes annuels de la Société et proposition d'affectation du résultat.

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

Le bilan actif fait apparaître un actif net immobilisé s'élevant à 367.244.895 euros (contre 330.345.901 euros en 2021), dont 333.796.678 euros de créances sur participations (contre 301.112.527 euros en 2021).

Le total de l'actif circulant, y compris les charges constatées d'avance, est en hausse (+25%) et s'élève à 123.052.146 euros (contre 97.691.572 euros en 2021), dont 75.872.955 euros de créances clients et 7.358.613 euros de disponibilités.

Le bilan passif, outre le montant des capitaux propres, fait apparaître des dettes s'élevant à 377.187.529 euros (contre 311.185.054 euros en 2021) dont :

- 196.002.227 euros d'emprunts obligataires simples,
- 25.893.298 euros de dettes auprès d'établissements de crédit,
- 119.029.410 euros de dettes intra-groupes dont 4.026.373 euros d'intérêts courus-
24.745.566 euros de dettes fournisseurs, et
- 10.166.490 euros de dettes fiscales et sociales.

La Société a employé, en moyenne sur l'année, 228 personnes.

Le chiffre d'affaires, constitué principalement de prestations de services intra-groupe, a augmenté d'environ 5% et s'élève à 46.078.878 euros, contre 43.753.186 euros au cours de l'exercice 2021. Les produits d'exploitation s'élèvent au total à 54.232.403 euros, contre 51.571.010 euros en 2021 en raison notamment de 1.118.675 euros de production stockée liée aux coûts de développement supportés et stockés sur l'exercice et de 5.894.736 euros de transferts de charge liés à l'abandon de projets.

Les charges d'exploitation sont en hausse d'environ 6% et s'élèvent à 55.210.330 euros contre 52.012.763 euros au titre de l'exercice précédent. Le montant des charges de personnel s'élève à 24.893.441 euros, soit 45 % au titre des salaires et charges sociales.

Le résultat d'exploitation ressort, en conséquence, pour l'exercice écoulé à (977.927) euros, contre (441.753) euros au titre de l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- d'un résultat financier s'élevant à 2.416.966 euros contre (5.721.996) euros en 2021,
- d'un résultat exceptionnel de (9.533.906) euros, contre 8.839.176 euros en 2021,
- d'une participation des salariés de 62.652 euros, et
- d'un impôt sur les bénéfices de (560.889) euros,

l'exercice clos le 31 décembre 2022 se traduit par une perte de (7.616.630) euros, contre un bénéfice de 2.910.930 euros au 31 décembre 2021.

Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels de la Société (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître une perte de (7.616.630) euros.

Et nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

- au « Report de résultat succursale » pour un montant de (415.826) euros dont le montant s'élèverait ainsi après affectation de (702.497) euros à (1.118.323) euros ;
- purement sur les « Autres Réserves » du solde, soit la somme de (7.200.804) euros.

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société s'élèveraient, en tenant compte des arrondis, à 109.114.358 euros répartis ainsi qu'il suit :

| | |
|-------------------------------------|----------------------|
| Capital social..... | 1.760.080 € |
| Primes..... | 59.132.405 € |
| Réserves légales | 175.841 € |
| Réserves réglementées | 217.299 € |
| Autres Réserves..... | 48.947.056 € |
| Report de résultat succursale | (1.118.323) € |
| Capitaux propres | 109.114.358 € |

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du code général des impôts, nous vous précisons que la Société n'a engagé aucune dépense exclue des charges déductibles de l'assiette de l'impôt sur les sociétés telles que visées à l'article 39-4 dudit code pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Distribution de dividendes

Conformément à l'article 243 bis du code général des impôts, nous vous rappelons qu'aucune distribution de dividendes n'a été réalisée au cours des trois exercices précédents.

G. Présentation des comptes consolidés du Groupe Akuo.

Le périmètre de consolidation présente l'activité du groupe Akuo en tant que producteur d'énergie et prestataire de services réalisés pour une société tierce. C'est donc dans ce périmètre que vous retrouvez, outre des informations financières classiques telles les comptes de capitaux, des agrégats financiers importants pour le groupe Akuo et, en particulier la dette levée en financement de projets sans recours auprès des banques, ainsi que les apports réalisés par nos partenaires investisseurs et nos différents obligataires. Ces derniers peuvent investir en actions (ordinaires ou de préférence) et en obligations convertibles, lesquelles sont des outils de capital, ainsi qu'en comptes courants d'associés et obligations simples, lesquels sont considérés comme de la dette.

Nous vous rappelons que les comptes consolidés du groupe Akuo sont établis conformément aux normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standard

Board) telles qu'adoptées au sein de l'Union européenne constituées des IFRS (International Financing Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations au 31 décembre 2022. En effet, les sociétés françaises dont les titres ne sont pas admis aux négociations sur un marché réglementé ont la possibilité, en vertu de l'article L233-24 du Code de commerce, d'opter pour lesdites normes.

Nous vous rappelons également que l'Assemblée nationale avait adopté en 2020, un amendement du Gouvernement au projet de Loi de Finances 2021 visant à renégocier les tarifs d'achat applicables aux projets solaires bénéficiant des arrêtés tarifaires de 2006 et 2010 pour les parcs de plus de 250kWc. Le décret d'application et le nouvel arrêté tarifaire étaient parus en fin d'année 2021 et applicables à compter du 1er décembre 2021.

Des clauses de sauvegarde ont été activées pour les projets du groupe concernés, permettant à chaque producteur de maintenir provisoirement la facturation des tarifs initiaux (au lieu des tarifs révisés) dans l'attente du réexamen par la Commission de Régulation de l'Energie (CRE) de la situation particulière des sociétés concernées.

Par une décision du 27 janvier 2023, le Conseil d'Etat a prononcé l'annulation de l'arrêté tarifaire de 2021 précité au motif qu'il institue une « aide nouvelle » au sens du règlement européen 2015/1589. L'annulation contentieuse d'un acte administratif revêt, par principe, un caractère rétroactif qui implique « que cet acte est réputé n'être jamais intervenu ». L'annulation prononcée par le Conseil d'Etat ayant pour effet de faire revivre rétroactivement les tarifs S6 et S10, les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2022 de la Société ont été établis sur la base desdits tarifs initiaux.

Au 31 décembre 2022, le périmètre de consolidation du Groupe Akuo comprenait les sociétés visées en **Annexe III**. Ce périmètre est composé de 194 sociétés (contre 159 en 2021), dont 147 sociétés intégrées selon la méthode de l'intégration globale (IG) et 47 selon la méthode de la mise en équivalence (MEQ).

Nous vous rappelons que les sociétés "coquilles vides" filiales directes ou indirectes de la Société ont été considérées comme non significatives par la Direction et n'ont donc pas été intégrées dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2022.

Pour les filiales et les sociétés contrôlées de la Société qui ne sont pas comprises dans le périmètre de consolidation, la situation et l'activité au cours de l'exercice écoulé est indiquée en **Annexe II** au présent rapport.

Le bilan fait apparaître au 31 décembre 2022 un actif immobilisé qui s'élève à 1.525 millions d'euros (goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles) incluant 1.509 millions d'euros d'immobilisations corporelles, correspondant à la valeur nette comptable des centrales et parcs, 64 millions d'euros de droits d'utilisation (IFRS 16) et 57 millions d'euros d'autres immobilisations. Il fait apparaître, en outre, des actifs financiers non courants de 154 millions d'euros (dont 33 millions d'euros de DSRA), un poste créances clients et autres débiteurs représentant de 98 millions d'euros et environ 166 millions d'euros de disponibilités.

Le bilan passif fait apparaître, outre des capitaux propres consolidés part du Groupe qui s'établissent à 229 millions d'euros et des participations ne donnant pas le contrôle pour 108 millions d'euros, des dettes et passifs (courants et non-courants) d'environ 1.784 millions d'euros (dont 857 millions d'euros d'emprunts bancaires, 346 millions d'euros de comptes courants et 350 millions d'euros d'autres dettes financières).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le chiffre d'affaires du Groupe Akuo a augmenté de 8%, s'établissant à 252 millions d'euros en 2022 contre 233 millions d'euros en 2021.

L'excédent brut d'exploitation (incluant notamment les autres charges et produits d'exploitation) a atteint au total près de 153 millions d'euros dont environ 33 millions d'euros de charges de personnel.

Le résultat des activités opérationnelles s'élève quant à lui à 68 millions d'euros, contre 57 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Le résultat des activités opérationnelles 2022 intègre la contribution de l'activités biomasse en Croatie ainsi que sa holding française Energo Holdco, qui avaient été classées l'année dernière en activités destinées à être cédées dans le cadre de l'application d'IFRS 5.

Par ailleurs, la loi de finances pour 2023 met en œuvre le règlement (UE) 2022/1854 du 6 octobre 2022 sur une intervention d'urgence pour faire face à la hausse des prix de l'énergie instituant une contribution, au-delà d'un plafond exprimé en prix MWh, sur les recettes des producteurs d'électricité réalisées à partir de certaines sources d'énergie primaire. Cette contribution sur la rente-infra-marginale est applicable de façon rétroactive du 1^{er} juillet 2022 jusqu'au 31 décembre 2023. Il est à noter que cette taxe a également été mise en place en Bulgarie. Au total, la charge opérationnelle en 2022 (France et Bulgarie) relative à cette contribution s'élève à un montant de 11,8 millions d'euros.

Compte tenu d'un résultat financier de -69 millions d'euros, le résultat net avant impôt s'élève à 9 millions d'euros.

La charge d'impôt étant de 9 millions d'euros, l'exercice clos le 31 décembre 2022 se traduit par une perte nette de l'ensemble consolidé de 0,5 million d'euros contre un gain net de 4,5 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, le résultat net attribuable aux propriétaires de la Société s'établissant à -5,7 millions d'euros contre 3,4 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Est joint au présent rapport en **Annexe IV** un tableau faisant apparaître les résultats du Groupe Akuo au cours des cinq (5) derniers exercices écoulés.

H. Opérations effectuées par la Société sur ses propres actions.

Nous vous rappelons que la Société a créé le FCPE AKUO ENERGY qui a été agréé par l'Autorité des Marchés Financiers le 3 août 2018 sous le numéro d'agrément FCE20180099.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la Société a procédé le 3 octobre 2022, conformément aux dispositions de l'article L. 225-208 du Code de commerce et du protocole de liquidité conclu en date du 11 juin 2018 entre la Société et le FCPE AKUO ENERGY, au rachat auprès du FCPE AKUO ENERGY de 18.514 AP1.

Puis, dans le cadre de la campagne 2022 du LTIP et de l'ouverture du FCPE Akuo Energy aux salariés au cours de l'exercice, la Société a rétrocédé 18.514 AP1 audit FCPE AKUO ENERGY en date du 2 novembre 2022. La Société ne détenait plus aucune AP1 à la clôture de l'exercice. Au 31 décembre 2022, le FCPE AKUO ENERGY détenait quant à lui environ 1% du capital social de la Société.

La Société a également procédé, en date du 16 décembre 2022, au rachat de 179 AP2 auprès de salariés, à la suite de leur départ du groupe. Au 31 décembre 2022, la Société auto-détenait ainsi 179 AP2.

I. Conventions régies par l'article L. 227-10 du Code de commerce

Nous vous demandons de bien vouloir prendre connaissance du rapport spécial des commissaires aux comptes et approuver les conventions visées à l'article L. 227-10 du code de commerce qui ont été conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

J. Administration et contrôle de la Société

Nous vous rappelons que :

- La société AKUO (907 723 498 RCS Paris), société par actions simplifiée dont le siège social est situé au 140, avenue des Champs Elysées - 75008 Paris, a été nommée en qualité de Président de la Société, et ce pour une durée indéterminée, par décisions de l'assemblée générale extraordinaire du 16 février 2022 ;
- Monsieur Nicolas Couderc a été nommé en qualité de Directeur Général de la Société pour une durée indéterminée, par décisions de l'assemblée générale du 11 avril 2023.

Nous vous rappelons également que :

- le mandat de la sociétés KPMG SA, co-commissaire aux comptes titulaire de la Société, expirera à l'issue de l'assemblée générale devant statuer en 2027 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026 ;
- le mandat de la société Aplitec, co-commissaire aux comptes titulaire de la Société, expirera à l'issue de l'assemblée générale devant statuer en 2025 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

oOo

Nous vous invitons, après lecture des rapports présentés par les commissaires aux comptes de la Société, à adopter les résolutions que nous soumettons à votre vote dans les conditions exposées ci-dessus.

Akuo SAS,
Président,
Représentée par M. Éric Scotto

Annexe I

Résultat des cinq derniers exercices

| Nature des indications / Périodes | 31/12/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Durée de l'exercice | 12 mois |
| a) Capital social | 1 760 080 | 1 758 406 | 1 744 421 | 1 738 678 | 1 738 678 |
| b) Nombre d'actions émises | 7 333 666 | 7 326 693 | 7 268 425 | 7 244 490 | 7 244 490 |
| c) Nombre d'obligations convertibles en actions | 800 000 | 0 | 40 000 000 | 40 760 417 | 10 000 000 |
| d) Chiffre d'affaires hors taxes | 46 078 878 | 43 753 186 | 48 571 829 | 49 302 140 | 33 345 143 |
| e) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions | -781 177 | 15 662 454 | 5 827 309 | 19 567 908 | 11 646 468 |
| f) Impôt sur les bénéfices | -560 889 | -305 508 | -264 458 | 792 091 | 0 |
| g) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions | -220 288 | 15 967 962 | 6 091 767 | 20 359 999 | 12 400 107 |
| h) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions | -7 616 630 | 2 910 930 | 5 013 034 | 18 591 590 | 9 451 550 |
| i) Montants des bénéfices distribués | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| j) Participations des salariés | 62 652 | 70 006 | 230 448 | 0 | 0 |
| k) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions par action | -0,03 | 2,18 | 0,84 | 2,81 | 1,71 |
| l) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions par action | -1,04 | 0,40 | 0,69 | 2,57 | 1,30 |
| m) Dividende versé à chaque action | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| n) Nombre de salariés | 228 | 200 | 194 | 189 | 173 |
| o) Montant de la masse salariale | 17 190 639 | 17 058 348 | 16 370 325 | 15 470 768 | 13 981 173 |
| p) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux | 7 702 802 | 8 020 318 | 7 283 186 | 7 116 220 | 6 157 241 |

Annexe II

Situation et activité des filiales de la Société hors périmètre de consolidation

| Filiales et participations | Capital | Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats et sans provisions réglementées | Quote-part du capital détenue en pourcentage | Brute avant frais d'acquisition | Frais d'acquisition | Valeur comptable des Titres détenus | | | Créances sur participations | Dépréciation sur créances sur participations | Intérêts rattachés aux participations | Prêts et avances consentis par la société non encore remboursés | Chiffre d'affaires HT du dernier exercice | Bénéfice net ou Perte du dernier exercice | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice |
|------------------------------|------------------|--|--|---------------------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|--|---------------------------------------|---|---|---|--|
| | | | | | | Brute | Dépréciations des | Nette | | | | | | | |
| AGRITERRA | 1 030 | - 997 286 | 20% | 160 | | 160 | | 160 | 1 443 703 | | 74 860 | | 230 210 | -294 716 | |
| AGRITERRA GROUP | 50 000 | - 782 779 | 10% | 5 000 | | 5 000 | | 5 000 | 1 932 566 | | 87 595 | | 794 152 | 81 812 | |
| AKUO CARBON FUND | 1 401 000 | NC | 7% | 100 000 | | 100 000 | | 100 000 | 0 | | 0 | | NC | NC | 20 000 |
| AKUO ENERGY PORINETIA FARANI | 1 000 | - 26 685 | 100% | 1 000 | | 1 000 | | 1 000 | 169 375 | | 8 127 | | 0 | -102 381 | |
| AKUO LIBAN AKKAR | 1 000 | - 258 011 | 100% | 1 000 | | 1 000 | | 1 000 | 264 341 | | 5 798 | | 0 | 195 523 | |
| ARENAL ENERGIA | 530 | NC | 3% | 1 | | 1 | | 1 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| BIOALGOSTRAL | 1 157 650 | NC | 5% | 49 100 | | 49 100 | | 49 100 | 0 | | 0 | | NC | NC | NC |
| COBRE ENERGIA | 530 | NC | 3% | 1 | | 1 | | 1 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| E6 | 207 572 | - 496 437 | 5% | 993 874 | | 993 874 | | 993 874 | 0 | | 0 | | 130 132 589 | -3 269 258 | |
| FERME D'AKUO 19 | 1 000 | - 12 096 | 100% | 1 000 | | 1 000 | | 1 000 | 46 241 | | 1 645 | | 0 | -13 846 | |
| PETREHUE ENERGIA | 530 | NC | 3% | 1 | | 1 | | 1 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| PT. ENERGI BITTARA MAJA | 602 358 | NC | 5% | 7 619 | | 7 619 | | 7 619 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| PT. JAVA NIYASA BASKARA | 602 358 | NC | 5% | 7 572 | | 7 572 | 7 572 | 0 | 0 | | 0 | | NC | NC | NC |
| PT. JAVA UDYANA SURYA | 602 358 | NC | 5% | 7 572 | | 7 572 | | 7 572 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| PT. KALINDA ENERGI NEGARA | 602 358 | NC | 5% | 7 734 | | 7 734 | | 7 734 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| PT. KUNDUR ENERGI BARU | 602 358 | NC | 5% | 7 543 | | 7 543 | | 7 543 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| PT. PELITA LUWUK DE RUPIHA | 602 358 | NC | 5% | 7 209 | | 7 209 | | 7 209 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| PT. SAMAWA SURYA ENERGI | 602 358 | NC | 5% | 7 522 | | 7 522 | 7 522 | 0 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| PT. SIMEULUE ENERGI BARU | 602 358 | NC | 5% | 7 543 | | 7 543 | | 7 543 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| PT. SUMBAWA PELITA ENERGI | 602 358 | NC | 5% | 7 619 | | 7 619 | 7 619 | 0 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| PT. TANAH LAUT ENERGI BAYU | 602 358 | NC | 5% | 7 734 | | 7 734 | 7 734 | 0 | 0 | | 0 | | NC | NC | |
| TILEE | 1 000 | - 128 512 | 100% | 20 000 | | 20 000 | | 20 000 | 318 926 | | 18 692 | | 0 | -53 121 | |
| TOITURES PV LYCEES IDF | 1 000 | - 10 570 | 50% | 500 | | 500 | | 500 | 49 068 | | 1 980 | | 0 | -5 702 | |
| TOTAL | 8 847 422 | - 2 712 376 | | 1 247 302 | - | 1 247 302 | 30 447 | 1 216 855 | 4 224 221 | - | 198 697 | - | 131 156 951 | - 3 461 689 | 20 000 |

Annexe III

Périmètre de Consolidation

| Entités | Technologie | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2022 | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2021 | Méthode d'intégration 2022 | Méthode d'intégration 2021 |
|----------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| France | | | | | |
| Akuo Corse Energy Solar | Holding | 98% | 98% | (IG) | (IG) |
| Akuo Corse Maintenance | Services | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Afrique | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Antilles | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Caraïbes Innovation | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Corse | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Des Alpes | Holding | 95% | 95% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Indian Ocean | Holding | 88% | 84% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Maintenance | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Uruguay | Holding | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Akuo Industries | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Innovations | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Market France | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Solar | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Trading | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Western Europe And Overseas | Holding | 95% | 95% | (IG) | (IG) |
| Akuo coop | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Atrahm | Holding | 51% | 51% | (MEQ) | (MEQ) |
| Austral Energy | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Austral Energy Maintenance | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Energy MAIFT | Holding | 48% | 48% | (MEQ) | (MEQ) |
| Energy Mobility | Services | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Phoenix | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Sunstyle International | Services | 50% | 50% | (MEQ) | (MEQ) |
| Tanambo | Services | 59% | 59% | (IG) | (IG) |
| Energoo Holding | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IFRS 5) |
| Energie Du Gatinais | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Energie Du Gatinais 2 | Eolien | 48% | 48% | (IG) | (IG) |
| Energie Du Parcien | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Eoliennes De Rully | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Eoliennes Du Ham | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Eoliennes D'Yvignac | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| FMT 2001 | Services | 95% | 0% | (IG) | (NC) |
| Fujin | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Parc Eolien De Fontaine Macon | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Parc Eolien De Fontaine Macon 2 | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Parc Eolien Des Vignes | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Parc Eolien du Val de Grande | Eolien | 63% | 52% | (IG) | (IG) |
| Seine Et Aube Energie | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Sh Aqua Bella | Hydro | 0% | 55% | (NC) | (IG) |
| Sh De Chavart | Hydro | 0% | 53% | (NC) | (IG) |
| Act-E | Holding | 60% | 60% | (IG) | (IG) |
| Agrisol 1A Services | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Akuo Saint Charles | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Tulip Assets | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |

NC = Non Consolidé

| Entités | Technologie | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2022 | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2021 | Méthode d'intégration 2022 | Méthode d'intégration 2021 |
|--|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| France | | | | | |
| Bunifazi | Solaire | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Ect Energie Les Gabots | Solaire | 36% | 36% | (IG) | (IG) |
| Fpv Aginerie | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Bardour | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Fpv Bouerne | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Fpv Broussan | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Chateau | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv D'Export | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Du Mial | Solaire | 49% | 49% | (MEG) | (MEG) |
| Fpv Du Plateau | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Janar | Solaire | 45% | 44% | (IG) | (IG) |
| Fpv La Broue | Solaire | 95% | 95% | (IG) | (IG) |
| Fpv Les Cedres | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Fpv Lesport | Solaire | 45% | 44% | (IG) | (IG) |
| Fpv Lherm | Solaire | 67% | 67% | (IG) | (IG) |
| Fpv Ligne Des Bambous | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Ligne Des Quatre Cents | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Pascalone | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Santa Lucia | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Helade Bellevue | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Kita Holdco | Solaire | 45% | 45% | (MEG) | (MEG) |
| Laudun Energy | Solaire | 66% | 66% | (IG) | (IG) |
| O'Mega 1 | Solaire | 53% | 53% | (IG) | (IG) |
| O'Mega 1 Bis | Solaire | 48% | 48% | (MEG) | (MEG) |
| Parc Solaire Du Bousquet D'Orb | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Pierrefonds Holdco | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Rapale | Solaire | 89% | 89% | (IG) | (IG) |
| Saint Charles Solaire | Solaire | 53% | 53% | (IG) | (IG) |
| Seap Borgo | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Seap Chemin Canal | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Seap Creully | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Seap Le Syndicat | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Seap Mortella | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Seap Olmo 1 | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Seap Olmo 2 | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Seap Pierrefonds | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Syndicat Holdco | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Fpv Saint Auban | Solaire | 41% | 48% | (MEG) | (MEG) |
| Femme d'Akuo 6 | Solaire | 48% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Fpv Agri-Marguerite | Solaire | 48% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Fpv Hamaha | Solaire | 45% | 0% | (IG) | (NC) |
| Argentine | | | | | |
| Akuo Energy Argentina | Holdings | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Australie | | | | | |
| Akuo Energy Pacific | Holdings | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Granite Hills Wind Farm | Eolien | 85% | 85% | (IG) | (IG) |
| Belgique | | | | | |
| Strev | Eolien | 18% | 18% | (MEG) | (MEG) |
| Bulgarie | | | | | |
| Akuo Energy Bulgaria | Holdings | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Bulgaria Chb | Hydro | 90% | 46% | (IG) | (IG) |
| Akuo Bulgaria Svoghe | Hydro | 46% | 90% | (MEG) | (IG) |
| Centrales Hydroelectriques De Bulgarie | Hydro | 90% | 46% | (IG) | (IG) |
| PVB Power Bulgaria | Hydro | 46% | 90% | (MEG) | (IG) |
| Vec Yahnovo | Hydro | 0% | 37% | (NC) | (MEG) |
| Vec Svoghe | Hydro | 46% | 90% | (MEG) | (IG) |
| Chili | | | | | |
| Akuo Energy Chile Spa | Holdings | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Akuo PMGD Holding Spa | Holdings | 51% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Blue Solar Uno Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEG) | (NC) |
| La Huerta Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Mvo Solar 17 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Mvo Solar 38 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Sol Del Sur 2 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Sol Del Sur 9 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Sol Del Sur 15 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Spa Vespas Solar Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEG) | (NC) |
| Colombie | | | | | |
| Akuo Energy Colombia | Holdings | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Servicios Colombia | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Parque Solar Planeta Rica SAS | Solaire | 50% | 50% | (MEG) | (MEG) |
| Pch Salamina | Hydro | 60% | 0% | (IG) | (NC) |

NC = Non Consolidé

| Entités | Technologie | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2022 | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2021 | Méthode d'intégration 2022 | Méthode d'intégration 2021 |
|---------------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Croatie | | | | | |
| Akvo Energy Med | Services | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Elektrana Grubisno Polje | Biomasse | 50% | 50% | (IG) | (IFRS 5) |
| Širocco | Biomasse | 89% | 89% | (IG) | (IFRS 5) |
| Aiolos Projekt | Eolien | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Emirats Arabes Unis | | | | | |
| Akvo Energy Solutions Dmcc | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Espagne | | | | | |
| Akvo Renovables España | Holding | 95% | 95% | (IG) | (IG) |
| Figsel Trade | Solaire | 95% | 0% | (IG) | (NC) |
| Saresun Trespuntas | Solaire | 95% | 0% | (IG) | (NC) |
| Treamul Trade | Solaire | 95% | 0% | (IG) | (NC) |
| Etats-Unis | | | | | |
| Akvo Energy Usa | Holding | 98% | 98% | (IG) | (IG) |
| Minonk Stewardship Wind | Eolien | 8% | 8% | (MEQ) | (MEQ) |
| Bennington Wind Holdco | Eolien | 8% | 8% | (MEQ) | (MEQ) |
| Aem Wind | Eolien | 3% | 3% | (MEQ) | (MEQ) |
| Sterling Wind Phase I Holdings | Eolien | 3% | 3% | (MEQ) | (MEQ) |
| Sugar Creek Wind | Solaire | 98% | 0% | (IG) | (NC) |
| BNB Tennyson Solar Llc | Solaire | 98% | 0% | (IG) | (NC) |
| Rocksprings Val Verde Wind | Eolien | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Val Verde Wind Holdco | Eolien | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Val Verde Wind Holdco ii | Eolien | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Val Verde Wind Holdco iii | Eolien | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Grèce | | | | | |
| Akvo Energy Greece | Holding | 100% | 95% | (IG) | (IG) |
| Eoliki Dytikis Eliadas SA | Solaire | 100% | 95% | (IG) | (IG) |
| Kozani Energy Solar | Solaire | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Polyzika Energy Solar | Solaire | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Thessaloniki Energy Solar ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ | Solaire | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Thessaly Energy Solar ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ | Solaire | 100% | 95% | (IG) | (IG) |
| Thetalia Energy Solar Single Member | Solaire | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Hong-Kong | | | | | |
| Akvo Energy Indonesia Limited | Holding | 99% | 99% | (IG) | (IG) |
| Indonésie | | | | | |
| Pt Akvo Energy Indonesia | Holding | 99% | 99% | (IG) | (IG) |
| Pt. Majene Energi Bayu | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Pt. Aceh Energi Eoliana | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Pt. Andalas Tirta Energi | Hydro | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Pt. Java Energi Eoliana | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Pt. Java Energi Saterasna | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Semesta Energi Baru | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Jamaïque | | | | | |
| Akvo Energy Jamaica Limited | Holding | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Kosovo | | | | | |
| Cioavica Wind Farm I | Eolien | 90% | 0% | (IG) | (NC) |
| Luxembourg | | | | | |
| Akvo Energy Africa | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akvo Energy Central Europe | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akvo Energy International | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akvo Energy Solutions | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Dnepro Buzky Holdco | Eolien | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Ogorje Green | Eolien | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Mali | | | | | |
| Akvo Energy Solutions Mali | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akvo Mali Services | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akvo Kita Solar | Solaire | 45% | 45% | (MEQ) | (MEQ) |
| Île Maurice | | | | | |
| Akvo Energy Solution (Mauritius) Ltd | Services | 50% | 50% | (MEQ) | (MEQ) |
| Akvo Austral (Mauritius) Ltd | Solaire | 45% | 44% | (MEQ) | (MEQ) |
| Akvo Energy (Mauritius) Ltd | Solaire | 45% | 44% | (MEQ) | (MEQ) |
| Monaco | | | | | |
| Akvo Steppe Energy | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Monténégro | | | | | |
| Kmovo Green Energy | Eolien | 46% | 46% | (IG) | (IG) |
| Kmovo Holdco | Eolien | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Nouvelle-Calédonie | | | | | |
| Akvo Energy Nouvelle Calédonie | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Agrinergie De Ouaco | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Kwita Wije | Solaire | 94% | 94% | (IG) | (IG) |
| Focola | Solaire | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Pérou | | | | | |
| Akvo Peru | Holding | 100% | 0% | (IG) | (NC) |

NC = Non Consolidé

| Entités | Technologie | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2022 | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2021 | Méthode d'intégration 2022 | Méthode d'intégration 2021 |
|--|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Pologne | | | | | |
| Akuo Energy Polska | Holding | 98% | 97% | (IG) | (IG) |
| Perfect Wind Polska | Holding | 50% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Energia Wiatrowa Strzelce | Eolien | 50% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Energy Park 44 | Eolien | 50% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Wind Park Alfa | Eolien | 50% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Portugal | | | | | |
| Himalaya Portfolio | Holding | 80% | 80% | (IG) | (IG) |
| Akuo Renovaveis Portugal II, Lda | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Amargilha Unipessoal Lda | Solaire | 80% | 80% | (IG) | (IG) |
| Revendosol Unipessoal Lda | Solaire | 80% | 80% | (IG) | (IG) |
| Sobrepolv, Unipessoal Lda | Solaire | 90% | 0% | (IG) | (NC) |
| Sobresantas, Unipessoal Lda | Solaire | 90% | 0% | (IG) | (NC) |
| Soltido Unipessoal Lda | Solaire | 80% | 80% | (IG) | (IG) |
| République Dominicaine | | | | | |
| Akuo Dominicana Servicios | Services | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Holdco | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Dominicana | Eolien | 46% | 46% | (IG) | (IG) |
| Parques Eólicos Del Caribe | Eolien | 46% | 46% | (IG) | (IG) |
| Icare | Solaire | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Matrisol | Solaire | 46% | 46% | (IG) | (IG) |
| Phinie & Co Development | Solaire | 90% | 0% | (IG) | (NC) |
| Serbie | | | | | |
| Basaid Wind Doo Beograd-Stari Grad | Eolien | 45% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Matrix Power | Eolien | 63% | 0% | (IG) | (NC) |
| Turquie | | | | | |
| Akuo Enerji Uretim | Holding | 0% | 90% | (NC) | (IG) |
| Ukraine | | | | | |
| Akuo Energy Ukraine Services | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Uruguay | | | | | |
| Akuo Energy Uruguay Development Services | Services | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Trammel | Services | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Generacion Eolica Minas | Eolien | 55% | 55% | (IG) | (IG) |
| Glymont | Eolien | 55% | 55% | (IG) | (IG) |
| Mieczina | Eolien | 55% | 55% | (IG) | (IG) |
| Polesine | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |

NC = Non Consolidé

Annexe IV

Résultat des cinq derniers exercices du Groupe Akuo

| Exercice | Résultat de la période | Résultat net attribuable aux propriétaires de la société |
|------------|------------------------|--|
| 31/12/2018 | -73 514 milliers d'€ | -49 407 milliers d'€ |
| 31/12/2019 | -39 463 milliers d'€ | -33 982 milliers d'€ |
| 31/12/2020 | -24 203 milliers d'€ | -23 245 milliers d'€ |
| 31/12/2021 | 4 483 milliers d'€ | 3 355 milliers d'€ |
| 31/12/2022 | -518 milliers d'€ | -5 690 milliers d'€ |



KPMG SA
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex



APLITEC
Les patios Saint-Jacques
4 - 14 rue Ferrus
75014 Paris
France

Akuo Energy S.A.S.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2022
Akuo Energy S.A.S.
140, avenue des Champs Elysées - 75008 PARIS

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 14-30080101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre. Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (private company limited by guarantee).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre

APLITEC S.A.S.
Société de commissariat aux comptes
Les patios Saint-Jacques
4 - 14 rue Ferrus
75014 Paris
France
702 034 802 R.C.S. Paris



KPMG SA
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

APLITEC
Les patios Saint-Jacques
4 - 14 rue Ferrus
75014 Paris
France

Akuo Energy S.A.S.

140, avenue des Champs Elysées - 75008 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2022

Aux Associés de la société Akuo Energy S.A.S.,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Akuo Energy S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie "Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés" du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

- Estimations et hypothèses

La note 1.2 « Base de préparation » de l'annexe mentionne les jugements et estimations significatifs retenus par la direction. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces jugements et estimations, à revoir, par sondages, les calculs effectués par la société, à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction et à vérifier que les notes de l'annexe donnent une information appropriée sur les hypothèses et les options retenues par la société.

- Pertes de valeur des actifs corporels

Les immobilisations corporelles, dont le montant figurant au bilan au 31 décembre 2022 s'établit à 1 509 millions d'euros, ont fait l'objet de tests de dépréciation selon les modalités décrites dans la note 4.3 « Dépréciation des actifs » de l'annexe. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de dépréciation fondés sur les prévisions de flux de trésorerie et nous avons vérifié que les notes 4.1 « Immobilisations corporelles » et 4.3 « Dépréciation des actifs » de l'annexe donnent une information appropriée notamment pour ce qui concerne la révision des tarifs solaires.

- Réévaluation de certaines catégories d'actifs

La note 4.1 « Immobilisations corporelles » de l'annexe précise les modalités d'évaluation retenues pour certaines catégories d'actifs corporels. Nos travaux ont consisté à examiner la méthodologie appliquée, à revoir les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que la note 4.1 « Immobilisations corporelles » de l'annexe donne une information appropriée.

- Impôts différés

La note 9.4 « Impôts différés » de l'annexe précise les modalités d'évaluation et de comptabilisation des impôts différés actifs. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que la note 9.4 « Impôts différés » de l'annexe donne une information appropriée.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Président.

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

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Paris La Défense, le 1er juin 2023

KPMG SA

Paris, le 1er juin 2023

APLITEC



Marc Baldassari

Associé

Maud Bodin-Veraldi

Associée



Akuo Energy SAS

Etats financiers consolidés 2022

SOMMAIRE DES ETATS FINANCIERS

| | |
|---|---|
| ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE | 2 |
| COMPTE DE RESULTAT | 3 |
| ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL..... | 3 |
| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | 4 |
| TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE..... | 5 |
| NOTES ANNEXES..... | 7 |

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| ACTIF (en milliers d'euros) | Note N° | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|---------|------------------|------------------|
| Actifs non-courants | | 1 828 115 | 1 707 631 |
| Goodwill | 4.2 | 15 032 | 14 123 |
| Immobilisations incorporelles | 4.2 | 1 016 | 432 |
| Immobilisations corporelles | 4.1 | 1 508 858 | 1 526 505 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 5 | 130 771 | 43 236 |
| Actifs financiers non-courants | 4.4 | 150 829 | 101 326 |
| Actif d'impôts différés | 9.4 | 21 608 | 22 009 |
| Actifs courants | | 292 924 | 260 690 |
| Stocks d'en-cours de services | 3.6 | 7 435 | 10 324 |
| Créances clients et autres débiteurs | 3.6 | 97 840 | 97 374 |
| Créances d'impôt | | 7 659 | 4 300 |
| Actifs financiers courants | 4.4 | 3 178 | 4 203 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 3.6 | 11 062 | 15 244 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6.2 | 165 749 | 129 245 |
| Groupes d'actifs destinés à être cédés | | | 36 798 |
| TOTAL ACTIF | | 2 121 039 | 2 005 119 |

| PASSIF (en milliers d'euros) | Note N° | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|---------|------------------|------------------|
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère | 7 | 229 080 | 202 190 |
| Capital social | | 1 760 | 1 758 |
| Primes | | 59 132 | 56 104 |
| Réserves non distribuées | | -137 168 | -111 361 |
| Réserves correspondant aux autres éléments du résultat global | | 313 660 | 253 875 |
| Réserves de conversion | | -2 615 | -1 541 |
| Résultat de l'exercice | | -5 690 | 3 355 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 7.4 | 107 999 | 80 713 |
| Capitaux propres du Groupe | | 337 079 | 282 904 |
| Passifs non courants | | 1 513 561 | 1 449 284 |
| Emprunts bancaires non-courants | 6.1 | 745 497 | 786 338 |
| Comptes courants d'associés | 6.1 | 346 409 | 225 712 |
| Autres dettes financières non-courantes | 6.1 | 291 894 | 309 572 |
| Provisions non courantes | 8 | 17 717 | 18 885 |
| Passifs d'impôts différés | 9.4 | 110 357 | 107 090 |
| Autres passifs non-courants | | 1 687 | 1 687 |
| Passifs courants | | 270 399 | 233 357 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 3.6 | 90 983 | 64 075 |
| Emprunts et concours bancaires courants | 6.1 | 111 298 | 158 411 |
| Autres dettes financières courantes | 6.1 | 57 782 | 4 671 |
| Dettes d'impôts courantes | 3.6 | 2 374 | 3 279 |
| Autres passifs courants | 3.6 | 7 962 | 2 922 |
| Groupes de passifs destinés à être cédés | | | 39 574 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 2 121 039 | 2 005 119 |

COMPTE DE RESULTAT

| (en milliers d'euros) | Note N° | 2022 | 2021 |
|--|---------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 3.1 | 252 323 | 232 764 |
| Autres produits de l'activité | | 5 953 | 2 156 |
| Consommation de matières premières et marchandises | | -12 161 | -10 077 |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | | -2 413 | -215 |
| Charges de personnel | 3.3 | -32 578 | -31 120 |
| Autres charges externes | 3.2 | -52 048 | -49 236 |
| Impôts & taxes | | -8 203 | -9 481 |
| Autres produits d'exploitation | 3.4 | 8 150 | 2 432 |
| Autres charges d'exploitation | 3.4 | -5 669 | -1 011 |
| Excédent brut d'exploitation | | 153 353 | 136 212 |
| Amortissements des installations | 4.1 | -67 310 | -68 891 |
| Autres produits opérationnels | 3.5 | 12 519 | 3 264 |
| Autres charges opérationnelles | 3.5 | -30 066 | -13 785 |
| RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES | | 68 496 | 56 800 |
| Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence | 5 | 8 766 | 6 536 |
| RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES après Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | | 77 262 | 63 336 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 6.3 | 3 853 | 5 057 |
| Coût de l'endettement financier brut | 6.3 | -72 717 | -68 613 |
| Coût de l'endettement financier net | | -68 864 | -63 556 |
| Autres produits financiers | 6.3 | 42 631 | 11 272 |
| Autres charges financières | 6.3 | -42 446 | -8 658 |
| Résultat financier net | | -68 680 | -60 943 |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS | | 8 582 | 2 393 |
| Charge / produit d'impôt | 9.3 | -9 100 | -9 749 |
| RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES | | -518 | -7 356 |
| Résultat des activités abandonnées | | | 11 839 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | -518 | 4 483 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 7.4 | 5 171 | 1 128 |
| RESULTAT NET attribuable aux propriétaires de la Société | | -5 690 | 3 355 |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| (en milliers d'euros) | Note N° | 2022 | 2021 |
|---|---------|----------------|---------------|
| RESULTAT DE LA PERIODE | | -518 | 4 483 |
| Éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés en résultat | | | |
| Réévaluation des immobilisations corporelles (1) | 4.1 | 54 487 | 20 308 |
| Impôts différés liés aux réévaluations des immobilisations corporelles (1) | | -8 801 | -3 110 |
| Variations des écarts actuariels liés au régime à prestations définies | 3.3 | 590 | 370 |
| Impôts différés liés aux variations des écarts actuariels liés au régime à prestations définies | | | |
| Éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés en résultat | | | |
| Variations de juste valeur des instruments de couverture (1) | 6.4 | 76 472 | 28 769 |
| Impôts différés liés aux variations de valeur des instruments de couverture (1) | 9.4 | -12 260 | -4 363 |
| Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger | | 951 | 2 207 |
| RESULTAT GLOBAL | | 110 920 | 48 666 |
| Dont part du groupe | | 75 014 | 41 318 |
| Dont participation ne donnant pas le contrôle | | 35 906 | 7 348 |

(1) Dont incidence des participations dans les entités mises en équivalence sur l'exercice 2022 :

- a. Réévaluation des immobilisations corporelles : +66,9 M€
- b. Impôts différés sur la réévaluation des immobilisations corporelles : -14,4M€
- c. Réévaluation des instruments de couverture : +0,4 M€
- d. Impôts différés sur la réévaluation des instruments de couverture : -0,1M€

(2) Dont incidence des participations dans les entités mises en équivalence sur l'exercice 2021 :

- a. Réévaluation des instruments de couverture : -0,2 M€
- b. Impôts différés afférents : 0,0M€

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| (en milliers d'euros) | Capital social | Primes | Réserves non distribuées | Réserves correspondant aux autres éléments du résultat global | Réserves de conversion | Résultat de l'exercice | Part groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|--|----------------|---------------|--------------------------|---|------------------------|------------------------|----------------|---|----------------------------|
| Solde au 31 décembre 2020 | 1 746 | 54 838 | -89 722 | 228 978 | -2 844 | -23 245 | 169 751 | 79 358 | 249 109 |
| Résultat de la période | | | | | | 3 355 | 3 355 | 1 128 | 4 483 |
| Variation des réserves de conversion | | | | -0 | 1 307 | | 1 307 | 899 | 2 207 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers | | | | 17 348 | | | 17 348 | 7 059 | 24 407 |
| Réévaluation des immobilisations corporelles | | | | 18 940 | | | 18 940 | -1 741 | 17 199 |
| Variations des écarts actuariels liés au régime à prestations définies | | | | 368 | | | 368 | 2 | 370 |
| Résultat global | | | | 36 656 | 1 307 | 3 355 | 41 318 | 7 348 | 48 666 |
| Affectation du résultat | | | -23 245 | | | 23 245 | 0 | 0 | 0 |
| Variation de périmètre | -0 | | 12 671 | -11 068 | -5 | -0 | 1 599 | -4 562 | -2 963 |
| Dividendes versés | | | 0 | | | | 0 | -824 | -824 |
| Augmentation capital | 13 | 1 266 | 824 | | | | 2 102 | 2 529 | 4 631 |
| Paiement en actions | | | 1 784 | | | | 1 784 | | 1 784 |
| Variation de pourcentage d'intérêt | | | -3 918 | 150 | | | -3 768 | 587 | -3 181 |
| Autres variations | | | -9 755 | -841 | | | -10 596 | -3 722 | -14 318 |
| Solde au 31 décembre 2021 | 1 758 | 56 104 | -111 361 | 253 875 | -1 541 | 3 355 | 202 190 | 80 713 | 282 903 |
| Résultat de la période | | | | | | -5 690 | -5 690 | 5 171 | -518 |
| Variation des réserves de conversion | | | | 0 | 646 | | 646 | 305 | 951 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers | | | | 42 288 | | | 42 288 | 21 923 | 64 212 |
| Réévaluation des immobilisations corporelles | | | | 37 183 | | | 37 183 | 8 503 | 45 685 |
| Variations des écarts actuariels liés au régime à prestations définies | | | | 587 | | | 587 | 4 | 590 |
| Résultat global | | | | 80 058 | 646 | -5 690 | 75 014 | 35 906 | 110 920 |
| Affectation du résultat | | | 3 355 | | | -3 355 | -8 | -0 | -0 |
| Variation de périmètre | 0 | 0 | 33 834 | -32 115 | -1 719 | | 0 | -2 116 | -2 116 |
| Dividendes versés | | | -0 | | | | -0 | -1 076 | -1 076 |
| Augmentation capital | 2 | 617 | 0 | | | | 619 | 0 | 619 |
| Remboursement d'obligations convertibles | | | -48 987 | | | | -48 987 | | -48 987 |
| Paiement en actions | | | 4 074 | | | | 4 074 | | 4 074 |
| Variation de pourcentage d'intérêt | | | -19 576 | 11 854 | -1 | | -7 723 | -5 765 | -13 488 |
| Autres variations | | 2 412 | 1 493 | -11 | | | 3 894 | 337 | 4 231 |
| Solde au 31 décembre 2022 | 1 760 | 59 132 | -137 168 | 313 660 | -2 615 | -5 690 | 229 080 | 107 999 | 337 079 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

| (en milliers d'euros) | 2022 | 2021 |
|--|-----------------|-----------------|
| RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | -518 | -7 356 |
| Elim. du résultat des mises en équivalence | -8 766 | -6 420 |
| Elim. des amortissements et provisions | 74 907 | 77 857 |
| Elim. des plus ou moins-values de cessions | 9 778 | -12 864 |
| Elim. des produits de dividendes | -20 | -20 |
| Autres charges et produits calculés | 1 426 | -1 260 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES | 76 806 | 49 936 |
| Elim. de la charge (produit) d'impôt | 9 136 | 9 749 |
| Elim. du coût de l'endettement financier net | 68 864 | 60 923 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER | 154 807 | 120 609 |
| Incidence de la variation du BFR | 45 726 | -37 818 |
| Impôts payés | -11 604 | -5 392 |
| Variation du besoin en fond de roulement | 34 121 | -43 210 |
| Flux généré par les activités abandonnées | | 11 218 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | 188 928 | 88 616 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -101 739 | -44 079 |
| Acquisition d'actifs financiers | -4 234 | -4 023 |
| Augmentation des prêts et avances consentis | -12 732 | -32 795 |
| Augmentation de la trésorerie non disponible (DSRA) | -3 779 | -1 750 |
| Prises de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie | 6 | -23 384 |
| Investissements | -122 478 | -106 031 |
| Diminution des prêts et avances consentis | 8 785 | 34 995 |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 2 989 | 631 |
| Cession d'actifs financiers | 7 865 | 60 588 |
| Dividendes reçus | 20 | 21 |
| Diminution de la trésorerie non disponible (DSRA) | 3 850 | 13 083 |
| Pertes de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie | -6 256 | -701 |
| Désinvestissements | 17 254 | 108 617 |
| Flux d'investissement des activités abandonnées | | 3 599 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | -105 224 | 6 185 |
| Augmentations de capital | -3 696 | 2 978 |
| Cession (acquisition) nette d'actions propres | -16 | 0 |
| Emission d'emprunts | 213 446 | 233 230 |
| Remboursement d'emprunts | -166 498 | -242 187 |
| Intérêts financiers nets versés | -61 340 | -61 836 |
| Dividendes payés aux minoritaires | -1 094 | -854 |
| Autres flux liés aux opérations de financement | -3 261 | 816 |
| Opérations avec les intérêts ne conférant pas le contrôle | -13 554 | -908 |
| Flux de financement des activités abandonnées | | -10 545 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | -36 014 | -79 307 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | 47 690 | 15 494 |
| Trésorerie d'ouverture | 115 168 | 98 877 |
| Trésorerie de clôture | 165 744 | 115 168 |
| Trésorerie de clôture des activité abandonnées | | 1 074 |
| Incidence des changements de principes comptables | 1 205 | 0 |
| Incidence de la variation des taux de change | 1 682 | 1 869 |

SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES

| | | |
|----|---|----|
| 1 | Principes comptables | 7 |
| 2 | Evènements significatifs de l'exercice | 18 |
| 3 | Éléments de l'activité opérationnelle | 22 |
| 4 | Éléments relatifs aux investissements | 31 |
| 5 | Participations dans les entreprises mises en équivalence | 43 |
| 6 | Éléments relatifs au financement | 44 |
| 7 | Capitaux propres | 57 |
| 8 | Provisions et passifs éventuels | 60 |
| 9 | Impôts sur le résultat | 62 |
| 10 | Catégories et hiérarchie de juste valeur d'actifs et passifs financiers | 67 |
| 11 | Autres informations..... | 68 |
| 12 | Evènements postérieurs à la clôture..... | 71 |
| 13 | Périmètre de consolidation..... | 72 |

NOTES ANNEXES

1 Principes comptables

1.1 Cadre général d'environnement

La société Akuo Energy est une société par actions simplifiée de droit français dont le siège est situé en France, à Paris. Le Groupe Akuo Energy (ci-après également dénommé « le Groupe ») est spécialisé dans la mise en œuvre d'unités de production d'énergie à partir de ressources renouvelables : éolien, solaire et hydro-électrique. Également, le Groupe développe des solutions de stockage d'énergie en lien avec ses activités.

Les activités du Groupe se développent sur un modèle économique qui concilie respect de l'environnement et performance énergétique.

Le Groupe est un opérateur industriel intégré dont l'intervention concerne le cycle de vie des centrales électriques : études, conception, financement, construction, exploitation et maintenance.

1.2 Base de préparation

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros. L'euro est la monnaie fonctionnelle du Groupe.

Conformément aux prescriptions IFRS, les états financiers consolidés du Groupe sont préparés sur la base du coût historique à l'exception :

- des instruments financiers dérivés, évalués à la juste valeur ;
- de certains types d'actifs corporels enregistrés selon le modèle de la réévaluation.

L'établissement des états financiers consolidés, conformément aux normes comptables

Le Groupe comprend des sociétés holding, de prestations de services, des sociétés en développement, en financement, en construction et en exploitation.

Le Groupe possède une dimension internationale, comme en témoigne la variété de ses implantations à travers le monde.

Les présents états financiers consolidés concernent la période du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022 comprenant la société mère et ses filiales. Les comptes individuels de la société mère et de l'ensemble des filiales dans le périmètre de consolidation sont clôturés au 31 décembre 2022. Aucune filiale du périmètre ne clôture ses comptes individuels à une date décalée.

Les états financiers consolidés du Groupe seront soumis à l'assemblée générale pour approbation en juin 2023.

internationales, nécessite que le Groupe procède à des estimations et utilise certaines hypothèses susceptibles d'impacter la valeur des actifs, passifs, passifs éventuels, capitaux propres et résultat du Groupe.

La Direction Générale du Groupe revoit régulièrement ces estimations et hypothèses en s'appuyant sur l'expérience et divers autres facteurs considérés comme raisonnables pour estimer la valeur comptable des actifs, passifs et passifs éventuels. Les résultats réalisés peuvent différer significativement de ces estimations lorsque des circonstances ou hypothèses différentes s'appliquent. La mise en œuvre de ces estimations et hypothèses con-

cerne principalement la juste valeur des immobilisations corporelles enregistrées selon le modèle de la réévaluation, la dépréciation des autres actifs immobilisés et la recouvrabilité des impôts différés actifs.

Les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables ayant l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés concernent en

particulier le traitement des contrats clients. En effet, la Direction Générale considère sur la base de l'analyse des contrats que les actifs de production sont exclus du périmètre d'application d'IFRIC 12 « Accords de concession de services ». L'ajout de références à IFRS 15 dans les dispositions d'IFRIC 12 n'a pas conduit le Groupe à changer son appréciation.

1.3 Référentiel comptable appliqué

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne au 31 décembre 2022. Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que de leurs interprétations.

Il convient par ailleurs de noter que le Groupe n'applique pas, au cas d'espèce, les normes IFRS 8 « Secteurs Opérationnels » et IAS 33 « Résultat par action » qui ne sont pas obligatoires pour les sociétés n'émettant pas des actions ou des obligations cotées sur un marché réglementé.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2022.

Nouvelles normes applicables en 2022

Les normes et amendements suivants n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe :

- Amendements à IAS 16 « Immobilisations corporelles – Produits antérieurs à l'utilisation prévue »
- Amendements à IAS 37 « Contrats déficitaires – Coût d'exécution du contrat »
- Amendements à IFRS 3 « Référence au cadre conceptuel »

Ces amendements entrent en vigueur à compter des exercices ouverts le 1er avril 2021.

Améliorations annuelles des normes IFRS 2018-2020 :

Le 14 mai 2020, l'IASB a publié les Améliorations annuelles aux IFRS cycle 2018-2020. Les améliorations annuelles font partie du processus de l'IASB pour le maintien des normes IFRS et contiennent des interprétations et modifications qui sont mineures et de portée restreinte.

Ces améliorations ont été adoptées par l'Union européenne le 28 juin 2021 et sont entrées en vigueur le 1er janvier 2022.

Décisions IFRS IC

Les décisions de l'IFRS IC ci-dessous n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe :

- IFRS 9 et IFRS 16 Abandon de loyers par le bailleur
- IFRS 16 Avantages économiques de l'utilisation d'un parc éolien

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne le 2 Mars 2022 et applicables par anticipation au 31 décembre 2022 par le Groupe

Les normes et interprétations suivantes n'ont pas été appliquées par anticipation par le Groupe :

- Amendements d'IAS 1 sur les Informations à fournir sur les méthodes comptables
- Amendements d'IAS 8 « Définition d'une estimation comptable »
- Amendement d'IAS 12 « Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction ».

Le Groupe n'a pas démarré l'analyse des impacts éventuels sur ses comptes consolidés.

1.4 Principes comptables généraux

Les principes comptables généraux sont énoncés ci-dessous. Certains détails sont également décrits au niveau de chaque Note Annexe.

Périmètre et méthodes de consolidation

Entités contrôlées

La notion de contrôle d'une entité est définie sur la base de trois critères :

- Le pouvoir sur l'entité, c'est-à-dire la capacité de diriger les activités qui ont le plus d'impacts sur sa rentabilité ;
- L'exposition aux rendements variables de l'entité, qui peuvent être positifs, sous forme de dividende ou de tout autre avantage économique, ou négatifs ;
- Et le lien entre le pouvoir et ces rendements, soit la faculté d'exercer le pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur les rendements obtenus.

En l'espèce, dans le Groupe, le contrôle des entités détenues à moins de 50% peut s'expliquer par l'une des situations suivantes :

- Le Groupe détient plus de 50% des droits de vote ;
- Le Groupe est l'opérateur du projet (disposant à ce titre d'un pouvoir irrévocable) et les droits des autres investisseurs sont jugés essentiellement protectifs.

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés, selon la méthode de l'intégration globale, à compter de la date du transfert du contrôle effectif jusqu'à la date où le contrôle cesse d'exister.

Toutes les transactions entre les filiales consolidées sont éliminées, de même que les résultats internes au Groupe.

Entreprises associées

Les entreprises associées sont celles dans lesquelles le Groupe est en mesure d'exercer une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles, mais dont il n'a pas le contrôle exclusif ni le contrôle conjoint. L'influence notable est généralement présumée exister si le Groupe détient au moins 20 % des droits de vote de l'entreprise associée.

Les entreprises associées sont comptabilisées dans le bilan consolidé selon la méthode de la mise en équivalence. Selon cette méthode, la participation du Groupe dans l'entreprise associée est comptabilisée au bilan pour un montant égal à la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée.

1.5 Regroupements d'entreprises

Acquisition d'intérêts conférant le contrôle

Entités constituant une entreprise

Lors de la prise de contrôle d'une entité, les actifs identifiables acquis et les passifs identifiables repris de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur sauf exceptions spécifiquement prévues par la norme IFRS 3.

Le goodwill inscrit au bilan consolidé représente la différence entre :

- la somme des éléments suivants :
 - la contrepartie transférée,
 - le montant de la participation ne donnant pas le contrôle dans la société acquise, déterminé soit sur la base de leur juste valeur (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). L'option pour la méthode du goodwill partiel, retenue jusqu'à date, mais ouverte transaction par transaction, est suscep-

Les états financiers des entreprises associées sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date à laquelle l'influence notable est constatée jusqu'à la date à laquelle elle cesse.

Les gains découlant des transactions avec les entités mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entreprise. Les pertes sont éliminées de la même façon que les gains, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur. Dans le cas de valeur négative des titres en équivalence, une provision est constatée dans les comptes pour le montant négatif.

tible de faire l'objet de traitements différents pour de futures acquisitions (option possible pour la méthode du goodwill complet),

- et, si le regroupement est réalisé par étapes, de la juste valeur à la date d'acquisition de la quote-part détenue précédemment par le Groupe ;
- et le montant net des actifs identifiables acquis et passifs repris, évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition (sauf exceptions).

Lorsque la différence est négative, 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. Si l'obligation de payer une contrepartie éventuelle répondant à la définition d'un instrument financier a été classée en capitaux propres, elle n'est pas réévaluée et son règlement est comptabilisé en capitaux propres. Sinon, les variations ultérieures de la juste va-

leur de la contrepartie éventuelle sont comptabilisées en résultat. Le Groupe dispose d'un délai de 12 mois à compter de la date de prise de contrôle pour finaliser la comptabilité d'acquisition. Les coûts liés au regroupement d'entreprise sont maintenus en charges.

Après sa comptabilisation initiale, le goodwill fait l'objet d'un test de perte de valeur au minimum une fois par an. Ces tests sont effectués de manière plus fréquente dès l'apparition d'indicateurs de pertes de valeur.

Tout goodwill provenant de l'acquisition d'une entité étrangère et tout ajustement à la juste valeur de la valeur comptable des actifs et passifs provenant de l'acquisition de cette entité étrangère sont traités comme des actifs et passifs de cette entité étrangère et convertis au cours de clôture.

Entités ne constituant pas une entreprise

Dans les pratiques du Groupe, les acquisitions d'entités portant des projets de centrales en développement sont identifiées comme des acquisitions d'un actif ou d'un groupe d'actifs qui ne constituent pas une entreprise. Elles sont donc exclues du champ d'application de la norme IFRS 3.

Dans ce cas, le coût d'acquisition de cet actif ou du groupe d'actifs est alors intégralement attribué aux actifs et passifs individuels

identifiables au prorata de leurs justes valeurs relatives à la date d'acquisition. Ces acquisitions ne donnent donc pas lieu à la comptabilisation d'un goodwill.

Variations de pourcentages d'intérêts sans perte de contrôle

Les modifications du pourcentage de détention du Groupe dans une filiale n'entraînant pas de perte de contrôle sont comptabilisées comme des transactions portant sur les capitaux propres.

Variations de pourcentages d'intérêts avec perte de contrôle

Lorsque le Groupe perd le contrôle d'une filiale, il déconsolide les actifs et passifs ainsi que toute participation ne donnant pas le contrôle et les autres éléments de capitaux propres relatifs à cette filiale.

Ainsi, les cessions d'intérêts 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.

1.6 Méthodes de conversion

Transactions libellées en devises étrangères

Les transactions en devises étrangères sont converties en euros en appliquant le cours de change en vigueur à la date de la transaction.

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères à la date de clôture sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les différences de change qui résultent de ces opérations sont comptabilisées en produits ou en charges.

Les actifs et passifs non monétaires évalués au coût et libellés en devises étrangères sont enregistrés et conservés au cours historique en vigueur à la date de la transaction.

Les actifs et passifs non monétaires évalués à la juste valeur et libellés en monnaie étrangère sont convertis en utilisant le cours de change à la date à laquelle la juste valeur a été déterminé

Le tableau ci-dessous présente le cours de change pour les principales devises du Groupe :

| Taux (devises) | 2022 | | 2021 | |
|--------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Taux Clôture | Taux Moyen | Taux Clôture | Taux Moyen |
| Dirham EAU | 0,255 | 0,258 | 0,239 | 0,230 |
| Peso Argentin | 0,005 | 0,007 | 0,009 | 0,009 |
| Dollar Australien | 0,637 | 0,659 | 0,640 | 0,635 |
| Lev Bulgare | 0,511 | 0,511 | 0,511 | 0,511 |
| Peso Colombien (milliers) | 0,193 | 0,224 | 0,216 | 0,226 |
| Euro | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| Dollar de Hong Kong | 0,120 | 0,121 | 0,113 | 0,109 |
| Kuna Croate | 0,133 | 0,133 | 0,133 | 0,133 |
| Rupiah Indonésienne (milliers) | 0,061 | 0,064 | 0,062 | 0,059 |
| Dollar Jamaïquain | 0,006 | 0,006 | - | - |
| Tugrik Mongol (milliers) | 0,272 | 0,302 | 0,304 | 0,294 |
| Roupie Mauricienne | 0,021 | 0,021 | 0,020 | 0,020 |
| Nouveau Sol | 0,246 | 0,248 | - | - |
| Zloty Polonais | 0,214 | 0,213 | 0,218 | 0,219 |
| Dinar Serbe | 0,009 | 0,009 | - | - |
| Nouvelle Livre Turque | 0,050 | 0,057 | 0,066 | 0,095 |
| Karbovanet Ukrainien | 0,025 | 0,029 | 0,032 | 0,031 |
| Dollar US | 0,938 | 0,950 | 0,883 | 0,845 |
| Peso Uruguayen | 0,024 | 0,023 | 0,020 | 0,019 |
| Francs CFA BCEAO (milliers) | 1,524 | 1,524 | 1,524 | 1,524 |
| Francs CFP (milliers) | 8,380 | 8,380 | 8,379 | 8,378 |

Etats financiers libellés en devises

Les actifs et passifs des sociétés intégrées au périmètre et exprimés en devises étrangères, sont convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Cette conversion s'applique à l'ensemble des éléments bilanciaux y compris les goodwill.

Les produits et les charges de ces sociétés sont convertis en euros au cours de change moyen de l'année (cours jugé être une approximation raisonnable du cours de change aux dates de transaction).

Les écarts de conversion qui en découlent sont comptabilisés en autres éléments du résultat global en contrepartie d'une réserve de conversion au sein des capitaux propres.

Un prêt auprès d'une filiale à l'étranger dont le règlement n'est ni planifié ni probable dans un avenir prévisible constitue en substance une part nette de l'investissement net du Groupe dans cette activité à l'étranger. Les écarts de conversion provenant d'un élément monétaire faisant partie d'un investissement net sont enregistrés directement en autres éléments du résultat global dans la rubrique réserves de conversion et comptabilisés en résultat lors de la sortie de l'investissement net.

1.7 Classement de l'activité biomasse en activité abandonnée

Conformément à la norme IFRS 5 « actifs et passifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les actifs non courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés, classés comme détenus en vue de la vente, sont évalués au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Ils sont classés comme des actifs détenus en vue de la vente si leur valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par une utilisation continue. Cette condition est considérée comme remplie uniquement lorsque la vente est hautement probable et que l'actif ou le groupe destiné à être cédé est disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel. La Direction doit être engagée dans un plan de vente, qui devrait se traduire, sur le plan comptable, par la conclusion d'une vente dans un délai d'un an à compter de la date de cette classification.

Les actifs et passifs des entités contrôlées détenues en vue de la vente sont présentés sur des lignes distinctes du bilan. Les immobilisations corporelles, incorporelles et les actifs au titre de droits d'utilisation, une fois classés comme détenus en vue de la vente, ne sont plus amortis.

Akuo Energy a initié, au cours de l'exercice 2020, une recherche active d'acquéreur potentiel en vue de la cession de l'intégralité de son activité biomasse, en France continentale et en Croatie.

Dans ce contexte, la Société a signé, le 31 mars 2021, un *Share Purchase Agreement* avec le fonds de private equity spécialisé dans la Transition Énergétique et Ecologique, Pearl Infrastructure Capital, portant sur la cession de la totalité des actions et droits de vote composant le capital social de la société Akuo Biomass, portant l'ensemble des activités biomasse en France continentale. Le Groupe a cédé l'intégralité de la participation qu'il détenait dans Akuo Biomass au fonds Pearl Infrastructure Capital le 2 juillet 2021.

Le Groupe a finalement décidé en 2022 de conserver ses activités de biomasse en Croatie et de leur holding Energo Holdco. Leur cession n'étant plus considérée comme hautement probable dans les mois à venir, le Groupe n'a pas maintenu le classement en actifs et passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés en 2022 ; les entités concernées sont les suivantes :

- Energo holdco
- Elektrana Grubisno Polje (ex-Energostatik)
- Sirocco

Les tableaux suivants, tels que publiés en 2021, sont représentés ici afin de rappeler les impacts d'IFRS 5. Au vue des impacts, les données 2021 présentés dans les états financiers primaires n'ont pas fait l'objet d'un réajustement par rapport aux données publiées en 2021.

Impacts IFRS 5 dans le bilan 2021

L'impact de l'application de la norme IFRS 5 sur le bilan au 31 décembre 2021 est le suivant :

| ACTIF (en milliers d'euros) | IFRS 5 - 2021 |
|---|----------------|
| Actifs non-courants | -34 470 |
| Immobilisations incorporelles | -30 |
| Immobilisations corporelles | -32 974 |
| Actifs financiers non-courants | -1 204 |
| Actif d'impôts différés | -263 |
| Actifs courants | -2 328 |
| Stocks d'en-cours de services | -127 |
| Créances clients et autres débiteurs | -921 |
| Autres créances et comptes de régularisation | -205 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | -1 074 |
| Groupes d'actifs destinés à être cédés | 36 798 |
| TOTAL ACTIF | |

| PASSIF (en milliers d'euros) | IFRS 5 - 2021 |
|--|----------------|
| Passifs non courants | -38 097 |
| Emprunts bancaires non-courants | -21 153 |
| Comptes courants d'associés et parts des investisseurs classées en dettes non-cour | -350 |
| Autres dettes financières non-courantes | -16 218 |
| Passifs d'impôts différés | -376 |
| Passifs courants | -1 476 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | -1 222 |
| Autres passifs courants | -255 |
| Groupes de passifs destinés à être cédés | 39 574 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | |

Impacts IFRS 5 dans le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie 2021

Les flux aux comptes de résultat et dans le tableau de flux de trésorerie des actifs de biomasse cédées le 2 juillet 2021, et de ceux maintenus au 31 décembre 2021 en actifs et passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés, avaient été présentés sur des lignes séparées des états financiers en 2021.

L'impact de l'application d'IFRS 5 dans le compte de résultat 2021 est présenté ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 2021 Proforma | Résultat de l'ensemble Biomasse | Intragroupes avec l'ensemble Biomasse | Retraitement IFRS 5 | 2021 |
|--|----------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 274 090 | 41 326 | | -41 326 | 232 764 |
| Autres produits de l'activité | 3 823 | 897 | -770 | -1 667 | 2 156 |
| Consommation de matières premières et marchandises | -34 060 | -23 983 | | 23 983 | -10 077 |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | -215 | | | | -215 |
| Charges de personnel | -32 181 | -1 061 | | 1 061 | -31 120 |
| Autres charges externes | -53 915 | -4 679 | | 4 679 | -49 236 |
| Impôts & taxes | -9 827 | -346 | | 346 | -9 481 |
| Autres produits d'exploitation | 2 452 | 20 | | -20 | 2 432 |
| Autres charges d'exploitation | -2 079 | -297 | 770 | 1 067 | -1 011 |
| Excédent brut d'exploitation | 148 088 | 11 876 | | -11 876 | 136 212 |
| Amortissements des installations | -74 390 | -5 499 | | 5 499 | -68 891 |
| Autres produits opérationnels | 3 460 | 196 | | -196 | 3 264 |
| Autres charges opérationnelles | -15 018 | -1 233 | | 1 233 | -13 785 |
| RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES | 62 140 | 5 340 | | -5 340 | 56 800 |
| Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence | 6 651 | 116 | | -116 | 6 536 |
| RESULTAT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES après Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | 68 791 | 5 455 | | -5 455 | 63 336 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 4 379 | 663 | 1 342 | 678 | 5 057 |
| Coût de l'endettement financier brut | -75 947 | -7 333 | | 7 333 | -68 613 |
| Coût de l'endettement financier net | -71 568 | -6 670 | 1 342 | 8 012 | -63 556 |
| Autres produits financiers | 73 420 | 62 148 | | -62 148 | 11 272 |
| Autres charges financières | -56 355 | -49 039 | -1 342 | 47 697 | -8 658 |
| Résultat financier net | -54 504 | 6 439 | | -6 439 | -60 943 |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS | 14 287 | 11 895 | | -11 895 | 2 393 |
| Charge / produit d'impôt | -9 804 | -56 | | 56 | -9 749 |
| RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES | 4 483 | 11 839 | | -11 839 | -7 356 |
| Résultat des activités abandonnées | | -11 839 | | 11 839 | 11 839 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | 4 483 | | | | 4 483 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 1 128 | | | | 1 128 |
| RESULTAT NET attribuable aux propriétaires de la Société | 3 355 | | | | 3 355 |

Dans le tableau de flux de trésorerie 2021, le Groupe a présenté les flux relatifs à l'ensemble biomasse dans des lignes séparées pour chaque grands agrégats (activités, investissement, financement).

Les flux intragroupes entre les activités continuées et les activités abandonnées ont été reclassés dans la rubrique « Flux générés par les activités abandonnées » quel que soit leur nature (investissement, financement, variation de BFR). Ainsi les flux d'investissement et de financement présentés dans le TFT n'incluent pas les investissements dans l'activité biomasse.

L'impact de l'application d'IFRS 5 dans le tableau de flux de trésorerie 2021 est présenté ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 2021 Proforma | Flux de trésorerie de l'ensemble Biomasse | Intragroupes avec l'ensemble Biomasse | Retraitement IFRS 5 | 2021 |
|--|-----------------|---|---------------------------------------|---------------------|-----------------|
| RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | 4 483 | 11 839 | 0 | -11 839 | -7 356 |
| Elim. du résultat des mises en équivalence | -6 536 | -116 | | 116 | -6 420 |
| Elim. des amortissements et provisions | 83 356 | 5 499 | | -5 499 | 77 857 |
| Elim. des plus ou moins-values de cessions | -28 674 | -15 809 | | 15 809 | -12 864 |
| Elim. des produits de dividendes | -20 | 0 | | 0 | -20 |
| Autres charges et produits calculés | -1 260 | 0 | | 0 | -1 260 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES | 51 349 | 1 413 | 0 | -1 413 | 49 936 |
| Elim. de la charge (produit) d'impôt | 9 804 | 56 | | -56 | 9 749 |
| Elim. du coût de l'endettement financier net | 68 943 | 6 677 | 1 342 | -8 019 | 60 923 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER | 130 097 | 8 146 | 1 342 | -9 488 | 120 609 |
| Incidence de la variation du BFR | -36 232 | 2 843 | -1 192 | -1 652 | -37 818 |
| Impôts payés | -5 314 | 78 | | -78 | -5 392 |
| Variation du besoin en fond de roulement | -41 546 | 2 921 | -1 192 | -1 730 | -43 210 |
| Flux généré par les activités abandonnées | | -11 067 | -150 | 11 218 | 11 218 |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE | 88 551 | 0 | 0 | 0 | 88 616 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -43 728 | 351 | | -351 | -44 079 |
| Acquisition d'actifs financiers | -4 023 | 0 | | 0 | -4 023 |
| Augmentation des prêts et avances consentis | -34 617 | -1 822 | | 1 822 | -32 795 |
| Augmentation de la trésorerie non disponible (DSRA) | -1 750 | 0 | | 0 | -1 750 |
| Prises de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie | -23 384 | | | 0 | -23 384 |
| Investissements | -107 502 | -1 471 | | 1 471 | -106 031 |
| Diminution des prêts et avances consentis | 40 053 | 5 058 | | -5 058 | 34 995 |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 631 | 0 | | 0 | 631 |
| Cession d'actifs financiers | 60 597 | 9 | 0 | -9 | 60 588 |
| Dividendes reçus | 59 | 0 | | 0 | 21 |
| Diminution de la trésorerie non disponible (DSRA) | 13 086 | 3 | | -3 | 13 083 |
| Pertes de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie | -701 | | | 0 | -701 |
| Désinvestissements | 113 725 | 5 070 | | -5 070 | 108 617 |
| Flux d'investissement des activités abandonnées | | -3 599 | | 3 599 | 3 599 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | 6 223 | 0 | 0 | 0 | 6 185 |
| Augmentations de capital | 2 207 | 0 | | 0 | 2 978 |
| Emission d'emprunts | 234 171 | 941 | | -941 | 233 230 |
| Remboursement d'emprunts | -251 044 | -8 857 | | 8 857 | -242 187 |
| Intérêts financiers nets versés | -64 465 | -2 629 | | 2 629 | -61 836 |
| Dividendes payés aux minoritaires | -517 | 0 | | 0 | -854 |
| Autres flux liés aux opérations de financement | 816 | 0 | | 0 | 816 |
| Opérations avec les intérêts ne conférant pas le contrôle | -475 | | | 0 | -908 |
| Flux de financement des activités abandonnées | | 10 545 | | -10 545 | -10 545 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | -79 284 | 0 | 0 | 0 | -79 307 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE | 15 490 | 0 | 0 | 0 | 15 494 |
| Trésorerie d'ouverture | 98 877 | 0 | | 0 | 98 877 |
| Trésorerie de clôture | 116 242 | 1 074 | | -1 074 | 115 168 |
| Trésorerie de clôture des activités abandonnées | | -1 074 | | 1 074 | 1 074 |
| Incidence des changements de principes comptables | | | | | 0 |
| Incidence de la variation des taux de change | 1 869 | 0 | | 0 | 1 869 |

2 Evènements significatifs de l'exercice

2.1 Evènements relatifs à l'exploitation

2.1.1 Activité relative aux projets du Groupe

Solaire

Mises en service

Sur l'exercice, le Groupe a mis en service cinq projets solaires ou hybrides solaires avec stockage:

- en France métropolitaine: Tarabise (11,5 MW), et O'Mega 1 bis (5MW portant la puissance de la centrale solaire flottante O'Mega 1 à 22 MW) ;
- à la Réunion : Janar (4,9 MW / 10,6 MWh) ;
- en Nouvelle-Calédonie : Kwita Wije (6 MW / 3 MWh) ;
- en Grèce : Thessaly (4 MW).

Projets en construction

En 2022, Akuo a démarré la construction de cinq projets : Hamaha (1,2 MW / 2,4 MWh) à Mayotte, Phinie (25 MW) en République dominicaine, PMGD (80 MW) au Chili, et Cintegabelle (8,7 MW) et Gouts (11 MW) en France métropolitaine

En parallèle, le Groupe a poursuivi la construction de quatre centrales : Lesport (1,35 MW / 2,9 MWh,) à Mayotte, Agri-Marguerite (1,5 MW / 4,4 MWh) en Guadeloupe, Planeta Rica (26,6 MW) en Colombie et Matri-sol (53 MW) en République dominicaine.

Repowering

Le Groupe a procédé au repowering de la centrale solaire Laudun (1,4 MW) en France métropolitaine.

Révision des tarifs solaires en France

L'Assemblée nationale avait adopté en 2020, un amendement du Gouvernement au projet de Loi de Finances 2021 visant à

renégocier les tarifs d'achat applicables aux projets solaires bénéficiant des arrêtés tarifaires de 2006 et 2010 pour les parcs de plus de 250kWc. Les décrets d'application et le nouvel arrêté tarifaire étaient parus en fin d'année 2021 et applicables à compter du 1er décembre 2021.

15 centrales photovoltaïques d'Akuo Energy dont le chiffre d'affaires représente environ 48 M€ ont été concernées.

Des clauses de sauvegarde ont été activées pour ces projets, permettant au producteur de maintenir provisoirement la facturation des tarifs initiaux (au lieu des tarifs révisés) dans l'attente du réexamen par la Commission de Régulation de l'Energie (CRE) de la situation particulière des sociétés concernées.

Par une décision du 27 janvier 2023, le Conseil d'Etat a prononcé l'annulation de l'arrêté tarifaire de 2021 précité au motif qu'il institue une « aide nouvelle » au sens du règlement européen 2015/1589. L'annulation contentieuse d'un acte administratif revêt, par principe, un caractère rétroactif qui implique « que cet acte est réputé n'être jamais intervenu ».

A la date de cette décision :

- Un nouvel arrêté tarifaire individuel issu de la procédure de sauvegarde avait été publié pour 6 centrales.
- Pour 9 centrales en revanche, la procédure de sauvegarde n'avait pas encore conduit à la publication d'un nouvel arrêté tarifaire individuel et l'instruction des procédures est actuellement suspendue par la CRE. Un rejet implicite de la demande de sauvegarde doit avoir lieu dans un délai d'un an.

L'annulation prononcée par le Conseil d'Etat ayant pour effet de faire revivre rétroactivement les tarifs S6 et S10, les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2022 du Groupe ont été établis sur la base desdits tarifs initiaux.

Les sociétés portant les centrales concernées ont également demandé formellement le retrait de la notification individuelle de tarif révisé reçue fin 2021 pour préserver leurs droits. Les sociétés ayant reçu un tarif de sauvegarde publié début 2023 en ont également demandé le retrait, au motif que le tarif de sauvegarde est illégal car il remplace le tarif révisé, lui-même illégal en raison de l'annulation de l'arrêté par le conseil d'Etat.

Au-delà de ces faits, si de nouveaux arrêtés devaient être pris dans le futur et dans le respect de la réglementation européenne des aides d'Etat, le principe général en droit administratif est que les règlements ne disposent que pour l'avenir. Un aménagement à ce principe de non-rétroactivité des actes réglementaires est envisageable uniquement si la mesure est édictée ou autorisée par une loi, le principe de non-rétroactivité des lois n'ayant pas de manière générale une valeur constitutionnelle. Une telle rétroactivité doit, le cas échéant, être justifiée par un motif impérieux d'intérêt général et proportionnée à l'objectif poursuivi.

Les enjeux relatifs à ces révisions tarifaires sur la valorisation des actifs sont décrites dans la note 4.1 Immobilisations corporelles.

Projets solaires au Portugal

Le Groupe a continué la structuration des projets solaires remportés par Akuo en 2019 au Portugal (370 MW, équivalent à une capacité installée de 447 MWc). Le financement de ces projets, initialement prévu en 2022, est reporté en 2023.

Eolien

Mise en service aux Etats-Unis

Akuo a mis en service, pour compte de tiers, la centrale Escalade aux États-Unis d'une capacité de 336 MW pour laquelle le Groupe était en charge de l'assistance à maîtrise d'ouvrage.

Biomasse

Suite à la cession en 2021 des actifs Biomasse en France, le Groupe ne dispose que d'un actif biomasse en Croatie (5 MW / 7 MWth) au 31 décembre 2022. Comptabilisé en tant qu'actif destiné à la vente en 2021, la centrale Energostatik a été consolidée par intégration globale sur l'exercice 2022.

Energie hydroélectrique

Suite à la cession des actifs en exploitation SH de Chavort et de SH Aqua Bella en France, le Groupe ne dispose désormais plus que des actifs en exploitation en Bulgarie.

Sur l'exercice, le Groupe a porté sa participation dans la centrale CHB à 90% et a procédé au refinancement de la dette et des fonds propres du portefeuille Svoghe.

2.2 Opérations sur le périmètre consolidé

Le périmètre a été impacté par les évènements ci-après :

Acquisitions de projets en développement au Chili

Le Groupe a procédé à l'acquisition des sociétés développant des projets solaires au Chili. Les entités acquises sont les suivantes :

- Mvc Solar 17 Spa
- Mvc Solar 38 Spa
- Sol Del Sur 2 Spa
- Spa Vespas Solar Spa
- Blue Solar Uno Spa
- La Huerta Spa
- Sol Del Sur 9 Spa
- Sol Del Sur 15 Spa

L'acquisition de ces sociétés a été réalisée par Akuo PMGD Holding, détenue à 51% par le Groupe.

Acquisition sans changement de contrôle

Le Groupe a racheté les parts minoritaires (44%) d'Akuo Bulgaria CHB, détenant l'intégralité du capital de Centrales Hydroélectriques de Bulgarie ; le Groupe détient désormais 90% du capital de chacune de ces entités.

Le Groupe a également racheté les parts minoritaires (11%) de Parc Eolien du Val de Grande

Autres acquisitions

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation, suite à leur acquisition par le Groupe :

- Energy Mobility
- FMT 2001

Activité biomasse

Le Groupe a procédé à la cession de ses activités biomasse en France en 2021.

En 2021, le Groupe était toujours dans une démarche active de cession de ses 2 sociétés croates opérant dans la biomasse ainsi que de leur holding. Ces 3 sociétés étaient comptabilisées en activités destinées à être cédées en 2021, conformément à la norme IFRS 5 (voir note 1.71.7 Classement de l'activité biomasse en activité abandonnée).

Les 3 sociétés concernées sont les suivantes :

- Energo holdco
- Elektrana Grubisno Polje
- Sirocco

La Direction du Groupe a finalement décidé en 2022 de conserver ces 3 sociétés.

La norme IFRS 5 n'est donc plus appliquée dans le cadre de la présentation des comptes consolidés 2022.

Dilution dans les projets

A la suite de l'application de nouvelles règles de gouvernance en 2022 telles qu'initialement définies dans le pacte d'associés avec Infragreen, le Groupe, détenant toujours 51%, a procédé à la déconsolidation d'Akuo Bulgaria Svoghe et de ses filiales.

Liquidation et cessions

Le Groupe a entièrement cédé ses participations majoritaires dans SH Aqua Bella (55%) et SH de Chavort (53%) ainsi que sa participation minoritaire (37%) dans Vec Yahinovo.

Par ailleurs, le Groupe a procédé à la liquidation de l'entité turque Akuo Enerji Uretim.

Créations et franchissement de seuils

Les entités ci-dessous sont entrées dans le périmètre de consolidation par voie de création ou franchissement de seuil :

- Akuo Energy Chile Spa
- Akuo PMGD Holding Spa
- Thetidio Energy Solar Single Member
- Kozani Energy Solar
- Polyzeika Energy Solar
- Sobrepolv, Unipessoal Lda
- Sobresantas, Unipessoal, Lda
- Pch Salamina
- Phinie & Co Development
- Figsel Trade
- Saresun Trespuntas
- Tregmul Trade
- Ferme d'Akuo 6
- Fpv Agri-Marguerite
- Fpv Hamaha
- Thessaloniki Energy Solar
ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
- Pt. Majene Energi Bayu
- Pt. Aceh Energi Eoliana
- Pt. Andalas Tirta Energi
- Pt. Java Energi Eoliana
- Pt. Java Energi Saterasna
- Semesta Energi Baru
- Akuo Energy Jamaica Limited
- Akuo Peru
- Basaid Wind Doo Beograd-Stari
Grad
- Matrix Power
- Sugar Creek Wind
- BNB Tennyson Solar Llc
- Cicavica Wind Farm 1.

2.3 Evolution capitalistique d'Akuo Energy SAS

Le début de l'exercice a été marqué par la validation de l'opération de renforcement des dirigeants-fondateurs au capital du Groupe. Accompagnés par ICG Infra, le fonds infrastructures du gérant d'actifs ICG (Intermediate Capital Group), Eric Scotto et Patrice Lucas ont ainsi racheté début 2022 la participation de Colam Entreprendre et d'autres actionnaires minoritaires.

Suite à cette opération, Akuo Energy SAS est détenue à 98,6% par Akuo SAS, détenue par Eric Scotto et Patric Lucas sous forme d'actions ordinaires et ICG sous forme d'actions de préférence. Cette opération renforce les moyens financiers du Groupe, à travers une ligne de financement en quasi-fonds propres.

3 Éléments de l'activité opérationnelle

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires inclut :

- les ventes d'énergie
- les ventes de biens et de services : produits liés aux contrats de développement et de financement, aux contrats d'assistance à la maîtrise d'ouvrage, aux contrats de construction clés en main, aux ventes de GEM® et de panneaux photovoltaïques et aux contrats de supervision et maintenance.

Ventes d'énergie

Le chiffre d'affaires de la vente d'énergie et de vapeur correspond aux revenus provenant des centrales en activité détenues et contrôlées par le Groupe. Les revenus de vente d'électricité sont généralement adossés à des contrats garantissant le prix de vente au Kwh pour une durée définie. Le Groupe peut également être amené à vendre de l'électricité sur le marché.

Ces contrats sont essentiellement conclus avec des entreprises détenues en partie par l'État ou avec des entreprises privées (corporate PPA). Le chiffre d'affaires est comptabilisé au moment de la livraison au client.

Ventes de biens et services

Les ventes de services comprennent les revenus relatifs aux contrats de développement et financement de projets, d'assistance à maîtrise d'ouvrage, de construction clés en main, de ventes de GEM® et de panneaux photovoltaïques et de supervision et de maintenance auprès de projets qui ne sont pas contrôlés par le Groupe.

Le chiffre d'affaires est comptabilisé au moment de l'exécution de la prestation correspondant au transfert de contrôle au client.

Autres produits liés à l'activité

Les autres produits liés à l'activité correspondent aux produits d'exploitation qui ne sont pas rattachés à des contrats avec les clients.

Subventions

Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement sont reconnues à leur juste valeur lorsqu'il existe une assurance raisonnable qu'elles seront effectivement perçues, le Groupe envisageant en contrepartie de se conformer aux conditions attachées à ces subventions. Les subventions qui couvrent en totalité ou partiellement le coût d'un actif sont présentées en minoration de l'actif faisant l'objet de la subvention et comptabilisées dans le compte de résultat au niveau du résultat opérationnel de façon systématique sur la durée d'utilité de l'actif.

Les subventions d'investissement reçues sous forme de crédit d'impôt sont comptabilisées en subventions liées à des actifs.

Subventions d'exploitation

Le produit du crédit d'impôt recherche relatif aux frais de recherche et éventuellement aux frais de développement, ne répondant pas aux critères d'activation, est comptabilisé au fur et à mesure de l'engagement des dépenses en diminution des charges de personnel et des charges externes.

Excédent brut d'exploitation

Compte tenu des spécificités de son activité, le Groupe fait mention d'un excédent brut d'exploitation dans le compte de résultat.

L'excédent brut d'exploitation est constitué de la différence entre le chiffre d'affaires produit par le Groupe d'une part et les charges opérationnelles dont les matières premières,

les frais de personnel, les autres charges externes et les impôts & taxes à la charge de l'entreprise (hors impôts sur les résultats) d'autre part.

Les autres produits et charges opérationnels (Note 3.5 Autres produits et charges opérationnels) sont exclus de l'excédent brut d'exploitation.

Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation comprennent notamment les dotations aux provisions d'exploitation (Note 3.4 Autres produits et charges d'exploitation).

3.1 Chiffre d'affaires

| (En milliers d'euros) | 2022 | 2021 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Ventes d'énergie | 234 360 | 197 623 |
| Ventes de biens et services | 17 963 | 35 141 |
| Chiffre d'affaires | 252 323 | 232 764 |

L'augmentation du chiffre d'affaires de ventes d'énergie s'explique essentiellement par Centrales Hydroélectriques de Bulgarie et par Elektrana Grubisno Polje (consolidé selon IFRS5 en 2021).

Les ventes de biens et services sont principalement constituées des prestations de développement et de supervision auprès des projets consolidés en mise en équivalence par le Groupe et de déploiement de solutions GEM.

Les ventes de biens et services à des tiers sont en repli sur la période suite à un niveau d'activité particulièrement élevé en 2021.

3.2 Autres charges externes

| (en milliers d'euros) | 2022 | 2021 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Entretien et réparations | -20 324 | -16 509 |
| Rémun. d'intermédiaires & honoraires | -9 243 | -9 325 |
| Charges diverses | -7 415 | -5 385 |
| Sous-traitance générale | -2 234 | -6 909 |
| Locations et charges locatives | -2 381 | -2 590 |
| Assurances | -5 959 | -5 128 |
| Frais et commissions bancaires | -2 649 | -1 798 |
| Voyages et déplacements | -1 842 | -1 591 |
| Total | -52 048 | -49 236 |

Les autres charges externes correspondent principalement à :

- Des frais engagés dans le cadre des contrats de maintenance des parcs éoliens et biomasse en exploitation qui bénéficient tous de contrats de maintenance afin de leur garantir une prise en charge en matière de maintenance préventive ou curative, la maintenance des centrales solaires étant en général réalisée par des entités du Groupe;

- Des frais engagés dans le cadre du développement des projets comme par exemple les études préalables à la construction d'un parc, telles que les études de productible et d'impacts sur l'environnement (sonore, faune...) ;
- Des frais engagés dans le cadre de la structuration de financement, notamment dans le cadre de mise en place de structures complexes avec des partenaires financiers divers ;
- Des honoraires de services juridiques, prestations d'expertise comptable et de commissariat aux comptes ;
- Des primes d'assurances.

3.3 Charges et avantages liés au personnel

Principes comptables

Les avantages à court terme sont évalués sur une base non actualisée et comptabilisés lorsque le service correspondant est rendu.

Régimes à cotisations définies

Les régimes à cotisations définies sont les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi au titre desquels le Groupe verse des cotisations fixes à une société d'assurance ou fonds de pension externes et pour lesquels le Groupe n'encourt aucune autre obligation. Les cotisations sont versées en contrepartie des services rendus par les salariés. Elles sont enregistrées en charges lorsque les services correspondants sont rendus. Dans ce cas, le Groupe n'est tenu par aucune obligation légale ou implicite le contraignant à abonder le régime dans le cas où les actifs ne suffiraient pas à payer, à l'ensemble des salariés, les prestations dues au titre des services rendus durant l'exercice en cours et les exercices précédents. Ainsi, ils ne donnent donc pas lieu à constitution de provision.

Régimes à prestations définies

Les régimes à prestations définies concernent les avantages postérieurs à l'emploi qui garantissent à certaines catégories de salariés des ressources complémentaires pour lesquelles le Groupe est engagé.

Ces engagements font l'objet d'un calcul de provision, effectué en estimant le montant des avantages que les employés auront accumulés en contrepartie des services rendus.

Les régimes à prestations définies correspondent exclusivement, au sein du Groupe, aux indemnités de départ en retraite versées en France. Directement liées à l'application de la convention collective ou à défaut du code du travail, elles concernent les indemnités à verser en cas de départ en retraite volontaire ou de mise en retraite des salariés. Les prestations ainsi calculées sont actualisées et comptabilisées au bilan (Note 3.3.2 Provisions pour indemnités de départ à la retraite).

Provision pour indemnité de départ à la retraite

Le calcul de l'engagement est effectué annuellement selon la méthode des unités de crédit projetées permettant de déterminer la valeur actualisée de l'obligation et le coût des services rendus au cours de l'exercice. Ce calcul suppose le recours à des hypothèses actuarielles sur les variables démographiques (mortalité, rotation du personnel) et financières (augmentations futures des salaires, taux d'actualisation). Le taux d'actualisation utilisé à la date de clôture correspond au taux de rendement des emprunts 10 ans émis par les entreprises les mieux notées (AA et plus).

Les écarts actuariels résultent des changements d'hypothèses actuarielles retenues d'une période sur l'autre dans l'évaluation des engagements, ainsi que des effets liés à l'expérience (l'effet des écarts entre les hypothèses actuarielles antérieures et ce qui s'est effectivement produit). Ces écarts sont enregistrés en autres éléments du résultat global.

Le Groupe détermine la charge d'intérêts en appliquant le taux d'actualisation utilisé au passif déterminé au début de l'exercice. Ce

passif est ajusté le cas échéant de toute variation résultant du règlement de prestations au cours de la période.

Les charges d'intérêts nettes et le coût des services de la période (et passés) sont comptabilisés dans le compte de résultat en résultat financier et charges de personnel respectivement.

Les indemnités de rupture de contrat de travail sont susceptibles de faire l'objet d'une évaluation et sont provisionnées à hauteur de l'enregistrement qui en résulte. Si ces indemnités sont dues plus de douze mois après la date de clôture, elles sont actualisées.

3.3.1 Effectifs du Groupe et charges du personnel

L'effectif moyen impactant la masse salariale du Groupe s'élève à 444 personnes en 2022 (433 en 2021) avec la répartition suivante :

- Cadres : 371 personnes (341 en 2021),
- Non cadres : 73 personnes (92 en 2021).

Ces effectifs concernent les contrats à durée indéterminée, déterminée ainsi que les intérimaires.

| (en milliers d'euros) | 2022 | 2021 |
|---|----------------|----------------|
| Rémunérations du personnel | -20 923 | -21 053 |
| Charges sociales et autres charges de personnel | -11 654 | -10 067 |
| TOTAL | -32 578 | -31 120 |

Les salaires inscrits en charges dans les états financiers consolidés du Groupe sont principalement ceux liés à l'effort de développement non encore finalisé et l'exploitation des projets ainsi qu'à la gestion du Groupe (services administratifs, effort de structuration, homogénéisation du Groupe, capitalisation du savoir-faire).

Les produits du crédit d'impôt recherche sont en outre enregistrés en minoration des charges de personnel lorsqu'ils sont assimilables à des subventions d'exploitation.

Les salaires ayant participé à la création d'actifs au sein du Groupe et qui ont été facturés aux sociétés projets ont été retraités afin d'être incorporés à la valeur des immobilisations à l'actif du bilan.

L'augmentation des charges sociales et autres charges de personnel est notamment liée à IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions (-4,1 M€).

L'effectif moyen du Groupe, prenant uniquement en compte les titulaires d'un contrat à durée indéterminée, à temps plein ou en équivalent de temps plein et hors sociétés mises en équivalence, ressort à 424.

3.3.2 Provisions pour indemnités de départ à la retraite

La provision pour indemnité de départ à la retraite en France est calculée sur une base actuarielle en prenant en compte l'ancienneté et la rémunération des intéressés avant l'âge de la retraite (prévu à 65 ans).

Les hypothèses actuarielles prenant en compte l'ancienneté pour l'évaluation du régime pour 2022 sont les suivantes :

- Taux de rotation du personnel : 10 % (10 % en 2021),
- Taux d'actualisation (inflation comprise) : 3,77 % (0,98% en 2021),
- Taux de progression moyen des salaires : 3,87 % (3,87% en 2021).

En 2022, le Groupe a comptabilisé au titre des variations d'hypothèses actuarielles un montant de +0,6 M€ en autres éléments du résultat global (+0,4 M€ en 2021).

Au 31 décembre 2022, la provision pour indemnité de départ à la retraite du Groupe s'élève à 1,0 M€ (Note 8 Provisions et passifs éventuels).

Le Groupe a réalisé des plans d'attribution gratuite d'actions en octobre 2020, décembre 2021 et décembre 2022. Ils ont un impact de -4,1 M€ en charges sociales et autres charges de personnel sur l'exercice.

Compte tenu des lois et règlements en vigueur dans les filiales étrangères, aucune provision pour pensions et retraites n'est calculée pour ces sociétés.

3.4 Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation correspondent principalement aux dotations et aux reprises aux provisions d'exploitation.

3.5 Autres produits et charges opérationnels

Le compte de résultat consolidé est présenté par nature de charges.

Les autres produits et charges opérationnels y figurant concernent notamment des opérations significatives, peu fréquentes ou inhabituelles. Ils comprennent notamment :

- les dépréciations significatives et/ou inhabituelles d'actifs non courants, corporels ou incorporels,
- d'autres produits et charges opérationnels tels que certaines provisions pour litiges ou certains badwill.

- des subventions transférées à des investisseurs fiscaux en contrepartie de la réduction de leur créance sur le Groupe.

Ils peuvent aussi concerner, le cas échéant, l'ensemble des coûts qui serait de nature à perturber la lecture de la performance du résultat des activités opérationnelles, par leur caractère inhabituel et leur importance.

| (en milliers d'euros) | 2022 | 2021 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Autres produits opérationnels | 12 519 | 3 264 |
| Autres produits exceptionnels | 9 875 | 2 822 |
| Produits de cession d'immo. corp. | 2 783 | 0 |
| Rep./Amt. & dép. immo. corporelles | 0 | 37 |
| Autres reprises exceptionnelles | -139 | 406 |
| Autres charges opérationnelles | -30 066 | -13 785 |
| Autres charges exceptionnelles | -14 102 | -529 |
| VNC des immo. incorp. cédées | 0 | -1 |
| VNC des immo. corp. cédées | -10 904 | -3 826 |
| Charges de fusion | -12 | -11 |
| Dot. aux prov. exceptionnelles | -2 543 | -3 309 |
| Diminution des actifs IFRS 16 | -65 | 0 |
| Dot. Dép. immo incorporelles | 0 | 38 |
| Dot. Dép. immo corporelles | -2 441 | -6 147 |
| TOTAL | -17 548 | -10 521 |

Les autres produits exceptionnels sont principalement relatifs à des indemnités reçues pour 1,9M€ par Laudun Energy, 2,7M€ par Parc Eolien des Vignes (sinistre ayant nécessité le démantèlement d'une éolienne), 1,1M€ par Seine et Aube Energie (indemnité fournisseur) et à 1M€ par Kwita Wije.

Dans le cadre des défauts constatés et d'une production inférieure aux prévisions, le produit d'assurance de 1,9M€ a été enregistré en 2022 par Laudun Energy en complément du produit d'assurance de 2M€ reconnu en 2021. Les travaux de réparation effectués par Laudun Energy permettront de retrouver une capacité pleine de production début 2023.

La loi de finances pour 2023 met en œuvre le règlement (UE) 2022/1854 du 6 octobre 2022 sur une intervention d'urgence pour faire face à la hausse des prix de l'énergie instituant une contribution, au-delà d'un plafond exprimé en prix MWh, sur les recettes des producteurs d'électricité réalisées à partir de certaines sources d'énergie primaire.

Cette contribution sur la rente-infra-marginale est applicable de façon rétroactive du 1^{er} juillet 2022 jusqu'au 31 décembre 2023.

Il est à noter que cette taxe a également été mise en place en Bulgarie.

Au total, l'impact Groupe (France et Bulgarie) de cette contribution s'élève à un montant de 11,8M€ ; elle est présentée en autres charges exceptionnelles.

Akuo Energy SAS a par ailleurs reconnu une charge exceptionnelle de 0,7M€ suite à la cession de SH de Chavort.

Les sorties d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à des projets pour lesquels le développement est abandonné pour 8,0 M€ et à la vente d'immobilisations corporelles réalisée par Kwita Wije pour 2,8M€. La cession réalisée par Kwita Wije n'a généré aucun résultat de cession.

La reconnaissance d'amortissements exceptionnels est principalement liée au démantèlement d'une éolienne chez Energie du Porcien et chez Parc Eolien des Vignes.

Les dépréciations d'actifs corporels sont liées aux écarts de valeurs négatifs entre la valeur nette comptable des centrales et leur valeur recouvrable selon IAS 36 (voir note 4.3.1 Détermination de la valeur recouvrable). Les dépréciations de 2022 concernent FPV Bouerne : 1,6 M€ et Ect Energie Les Gabots : 0,9 M€. Les dépréciations de 2021 concernent SH de Chavort : 4,8 M€, Polesine : 0,7 M€ et Ect Energie Les Gabots : 0,6 M€.

3.6 Éléments relatifs au Bilan

3.6.1 Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité

Les flux de trésorerie en devises autres que l'euro sont convertis en euros à la date de transaction ou au cours moyen de l'exercice. Les différences dues à la conversion au taux de clôture des actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont

reprises dans la rubrique « incidence des variations de cours de devises » du tableau de flux de trésorerie. Par conséquent les flux du tableau ne peuvent pas être reconstitués à partir des montants figurant au bilan.

| (en milliers d'euros) | 2022 | 2021 |
|---|---------------|----------------|
| Incidence de la var. des fournisseurs & autres créditeurs | 32 565 | -8 163 |
| Incidence de la var. des clients et autres débiteurs | 7 942 | -26 168 |
| Incidence de la var. des stocks en cours | 5 219 | -3 487 |
| Total | 45 726 | -37 818 |

Les composantes du besoin en fonds de roulement sont analysées dans les paragraphes suivants.

3.6.2 Stocks

Les stocks de matières, marchandises, en cours de production et produits finis sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

Les stocks de marchandises et de produits finis correspondent principalement aux produits Storage Gems®.

Les stocks d'en cours de production correspondent principalement aux coûts internes de développement activés au sein de chacun des projets sécurisés.

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | Variation (Compte de résultat) | Variation de périmètre | Autres variations | 31/12/2022 |
|----------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------------------|----------------------|--------------|
| Valeurs brutes | | | | | |
| Matières premières | 1 166 | -536 | -74 | 127 | 683 |
| Marchandises | 625 | 36 | 0 | 0 | 661 |
| En cours de production | 5 710 | -2 513 | 0 | -3 197 | 0 |
| Produits finis et intermédiaires | 3 486 | -2 200 | 0 | 4 957 | 6 243 |
| Total | 10 987 | -5 214 | -74 | 1 887 | 7 586 |
| Dépréciations | | | | | |
| Matières premières | -5 | -5 | 0 | 0 | -10 |
| Marchandises | -141 | 0 | 0 | 0 | -141 |
| En cours de production | -517 | 0 | 0 | 517 | 0 |
| Produits finis et intermédiaires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | -663 | -5 | | 517 | -151 |
| Valeurs nettes comptables | | | | | |
| Matières premières | 1 161 | -541 | -74 | 127 | 672 |
| Marchandises | 484 | 36 | 0 | 0 | 520 |
| En cours de production | 5 193 | -2 513 | 0 | -2 680 | 0 |
| Produits finis et intermédiaires | 3 486 | -2 200 | 0 | 4 957 | 6 243 |
| Total | 10 324 | -5 219 | -74 | 2 404 | 7 435 |

La baisse des encours de production est principalement liée à la reclassification en immobilisation corporelles des stocks de coûts de développement.

3.6.3 Clients et autres débiteurs

Les créances clients proviennent essentiellement des ventes d'énergie. Les créances clients et les autres créances commerciales sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale (augmentées des frais de transaction le cas échéant), qui correspond en général à la valeur nominale. Puis elles sont ultérieurement comptabilisées au coût amorti diminué, le cas échéant, du montant des pertes de valeur.

Le Groupe enregistre des dépréciations de ses créances clients et ses actifs de contrat (factures à établir) au titre des pertes de crédit attendues sur la durée de vie de ces actifs. Le Groupe réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires avec des acteurs d'envergure du marché de l'énergie. Ainsi le risque de crédit associé est jugé négligeable. De plus aucune perte de valeur significative n'a été constatée dans les années antérieures.

| (en milliers d'euros) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|---------------|---------------|
| Clients et comptes rattachés | 71 309 | 71 745 |
| Créances sur personnel & org. sociaux | 123 | 172 |
| Créances fiscales - hors impôt sur le résultat | 16 800 | 22 002 |
| Créances sur cessions d'actifs | 6 | 212 |
| Autres créances | 9 602 | 3 242 |
| TOTAL | 97 840 | 97 374 |

3.6.4 Autres créances et comptes de régularisation

Les autres créances et comptes de régularisation sont principalement constitués d'actifs sur contrats. Les actifs sur contrats correspondent à des prestations de développement et de construction clé en main réalisées par le Groupe et transférées aux clients au 31 décembre 2022 mais pour lesquelles les droits inconditionnels à paiement ne sont pas complets à cette date pour des raisons de pure forme.

Les actifs sur contrats sont relatifs aux projets français (4,5M€).

3.6.5 Fournisseurs et autres dettes courantes

Les dettes fournisseurs et autres dettes courantes sont enregistrés à leur juste valeur augmentée des coûts de transaction, qui correspond en pratique à leur valeur nominale.

Après leur comptabilisation initiale, elles sont évaluées au coût amorti.

| (en milliers d'euros) | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| Fournisseurs et autres créditeurs | 90 983 | 64 075 |
| Dettes d'impôts | 2 374 | 3 279 |
| Autres passifs courants | 7 962 | 2 922 |
| Passifs courants | 101 319 | 70 276 |

4 Éléments relatifs aux investissements

4.1 Immobilisations corporelles

Lors de la première comptabilisation, l'ensemble des immobilisations corporelles remplissant les conditions d'enregistrement en tant qu'actif est évalué à son coût.

En ce qui concerne les évaluations ultérieures, les prescriptions prévues par IAS 16 doivent conduire les Groupes à choisir pour méthode comptable :

- Le modèle du coût, selon lequel les immobilisations sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur, ou

- Le modèle de la réévaluation, selon lequel les immobilisations dont la juste valeur peut être évaluée de manière fiable sont comptabilisées à leur montant réévalué, à savoir leur juste valeur à la date de réévaluation, diminuée du cumul des amortissements ultérieurs et du cumul de pertes de valeur ultérieures. Selon cette méthode, les réévaluations doivent être suffisamment régulières pour que la valeur comptable des actifs réévalués soit toujours proche de leur juste valeur.

Le choix entre les deux modèles est à effectuer par catégorie d'actifs.

Le Groupe a fait le choix comptable, autorisé par la norme IAS 16 (§31), de comptabiliser certaines catégories d'immobilisations corporelles selon le modèle de la réévaluation et non selon le modèle du coût : il s'agit de tous les types de centrales électriques (éoliennes, photovoltaïques, biomasse et hydro-électriques) dont la mise en service date de plus d'une année. En effet, leur évaluation à la juste valeur permet d'en donner une meilleure vision économique. Les autres catégories d'immobilisations restent comptabilisées selon le modèle du coût.

Le Groupe Akuo Energy se conforme à la norme IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur » pour l'évaluation des actifs précités. Les techniques de valorisation et modalités de

détermination de ces justes valeurs sont développées ci-dessous.

Méthode d'évaluation

Le Groupe a opté pour l'application du modèle de la réévaluation pour toutes les catégories d'actifs dont la juste valeur peut être évaluée de manière fiable, soit les centrales mises en service depuis plus d'une année. Pour les centrales non mises en service ou venant d'être mises en service, leur juste valeur est bien proche de leur valeur nette comptable. Les autres actifs administratifs sont évalués selon le modèle du coût.

Concernant le cumul des amortissements, l'incidence de la réévaluation a été comptabilisée par retraitement de la valeur brute et des amortissements cumulés à la date de modification de la valeur brute des centrales concernées.

Lorsque la valeur comptable d'un actif est augmentée à la suite d'une réévaluation, l'augmentation est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et cumulée avec les capitaux propres sous la rubrique « réévaluation des immobilisations corporelles ». Toutefois, l'augmentation doit être comptabilisée en résultat net dans la mesure où elle compense une diminution de réévaluation du même actif, précédemment comptabilisée en résultat net.

Lorsque, à la suite d'une réévaluation, la valeur comptable d'un actif diminue, cette diminution est comptabilisée en résultat net. Toutefois, la diminution de la réévaluation doit être comptabilisée dans les autres éléments du résultat global dans la limite de l'écart de réévaluation créditeur pour ce même actif. La diminution de réévaluation comptabilisée dans les autres éléments du résultat global réduit le montant accumulé en capitaux propres sous la rubrique écart de réévaluation.

Durée et méthode d'amortissement

L'amortissement est apprécié sur une base linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée de l'immobilisation corporelle ou du composant concerné. Ces dispositions s'appliquent à toutes les immobilisations corporelles, qu'elles soient évaluées au coût amorti ou réévaluées.

Les principales durées d'utilité prises en compte sont les suivantes :

- Installations Photovoltaïques : 30 ans
- Installations de stockage : 15 ans
- Installations Eoliennes : 30 ans
- Installations Biomasses : 30 ans
- Installations Hydro-électriques : 20 à 40 ans selon les composants

Certaines durées plus courtes sont prises en compte en cas de contraintes réglementaires ou contractuelles locales telles que des concessions du type « BOT » (« Build Operate and Transfer »).

Les durées d'utilité, les modes d'amortissement et les valeurs résiduelles des actifs sont reconsidérés et, le cas échéant, ajustés, à chaque clôture.

Autres modalités d'enregistrement

Les subventions d'investissement accordées au Groupe pour l'acquisition d'immobilisations corporelles sont déduites de la valeur comptable de l'actif correspondant et amorties sur une base linéaire en fonction de la durée d'utilité prévue de l'actif.

Dans le cas où le Groupe a pour obligation légale ou contractuelle de démanteler ses installations et/ou de remettre en état les sites sur lesquels sont installées ses centrales, les coûts de remise en état sont intégrés au coût des actifs produits.

Le coût des actifs produits par le Groupe pour lui-même inclut le coût des matières premières, la main-d'œuvre directe et les autres coûts directement attribuables. Les coûts d'emprunt relatifs aux emprunts contractés pour financer la construction d'immobilisations corporelles (actifs qualifiés) sont im-

mobilisés, comme élément du coût, sur la période de temps nécessaire pour préparer l'actif à son utilisation prévue. Dans le tableau de flux de trésorerie ces coûts sont inclus dans les acquisitions d'immobilisations corporelles.

Les coûts d'entretien des centrales visant à maintenir un bon état de fonctionnement sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus

Révision des tarifications solaires (France)

Suite à la remise en cause des révisions des tarifs solaires par le Conseil d'Etat (voir note 2.1.1 Activité relative aux projets du Groupe), la juste valeur des actifs des centrales concernées dans les comptes du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 a été établie sur la base des tarifs initiaux non révisés.

Le Groupe a toutefois estimé l'impact qu'aurait eu l'application des révisions de prix issues de l'instruction par la CRE des procédures de sauvegarde en intégrant les informations de prix communiquées par la CRE dans les projections de flux de trésorerie actualisés établis par la Direction sous-tendant les valorisations des actifs concernés. Pour information, la juste valeur des actifs corporels concernés est de 262 M€ dans les comptes consolidés au 31 décembre 2022 (pour un total bilan de 2 121 M€) et cela aurait conduit à réduire cette valeur de 83 M€ au 31 décembre 2022.

L'évolution des immobilisations corporelles du 01/01/2022 au 31/12/2022 est détaillée ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2022 | Augmentation | Diminution | Autres variations | Ecart de conversion | Réévaluation | Variation de périmètre | 31/12/2022 |
|----------------------------------|------------------|----------------|----------------|-------------------|---------------------|----------------|------------------------|------------------|
| Valeurs brutes | | | | | | | | |
| Centrales biomasse | 0 | 19 | 0 | 36 777 | -103 | 1 886 | 0 | 38 580 |
| Parcs éoliens | 1 119 782 | 4 070 | -3 125 | -4 275 | 27 839 | -12 992 | 0 | 1 131 299 |
| Parcs solaires | 854 067 | 83 667 | -10 574 | 622 | -174 | -24 673 | 0 | 902 937 |
| Centrales hydrauliques | 155 278 | 1 331 | 0 | 430 | -72 | 23 310 | -112 194 | 68 083 |
| Autres immobilisations | 49 749 | 26 922 | -8 319 | -1 692 | 6 | 0 | 4 991 | 71 657 |
| Total | 2 178 876 | 116 009 | -22 017 | 31 862 | 27 497 | -12 469 | -107 203 | 2 212 555 |
| Amortissements | | | | | | | | |
| Centrales biomasse | 0 | -1 215 | 0 | -3 881 | 11 | 0 | 0 | -5 085 |
| Parcs éoliens | -320 061 | -36 687 | 3 046 | 2 898 | -5 786 | 0 | 0 | -356 590 |
| Parcs solaires | -298 137 | -25 930 | 7 820 | -48 | 1 | 10 | 0 | -316 284 |
| Centrales hydrauliques | -8 883 | -1 867 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 984 | -4 766 |
| Autres immobilisations | -11 423 | -3 165 | 559 | 899 | -27 | 0 | -497 | -13 653 |
| Total | -638 504 | -68 864 | 11 425 | -132 | -5 801 | 10 | 5 488 | -696 379 |
| Dépréciations | | | | | | | | |
| Centrales biomasse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Parcs éoliens | -3 212 | 0 | 0 | 0 | -47 | 0 | 0 | -3 259 |
| Parcs solaires | -588 | -2 439 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 027 |
| Centrales hydrauliques | -10 066 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 066 | 0 |
| Autres immobilisations | 0 | -1 032 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 032 |
| Total | -13 867 | -3 471 | 0 | 0 | -47 | 0 | 10 066 | -7 318 |
| Valeurs nettes comptables | | | | | | | | |
| Centrales biomasse | 0 | -1 196 | 0 | 32 897 | -92 | 1 886 | 0 | 33 495 |
| Parcs éoliens | 796 508 | -32 618 | -78 | -1 377 | 22 007 | -12 992 | 0 | 771 449 |
| Parcs solaires | 555 342 | 55 298 | -2 754 | 574 | -173 | -24 663 | 0 | 583 625 |
| Centrales hydrauliques | 136 328 | -535 | 0 | 430 | -72 | 23 310 | -96 144 | 63 317 |
| Autres immobilisations | 38 326 | 22 724 | -7 760 | -793 | -21 | 0 | 4 495 | 56 972 |
| Total | 1 526 505 | 43 674 | -10 592 | 31 731 | 21 649 | -12 459 | -91 649 | 1 508 858 |

Les immobilisations corporelles intègrent des droits d'utilisation (IFRS 16) pour un montant net de 64,2M€ en 2022 contre 52,3M€ en 2021.

En 2022, les variations du poste immobilisations corporelles s'expliquent principalement par :

- Les augmentations du poste immobilisations corporelles correspondent principalement aux investissements dans les projets suivants :
 - Matrisol pour +35,5 M€
 - Phinie & Co Development pour +16,4 M€
 - Thetidio Energy Solar pour +6,1 M€
 - Amargilha Unipessoal pour 5,9 M€
- Les autres variations, principalement liées à la réintégration dans le bilan des immobilisations corporelles de l'activité de Biomasse (voir note 1.7 Classement de l'activité biomasse en activité abandonnée).
- La variation de périmètre concernant principalement la société Vez Svoghe pour -76,8 M€, suite à sa déconsolidation, et la cession de SH Aqua Bella pour -18,4M€,

Au 31/12/2022, la réconciliation entre les valeurs réévaluées des immobilisations corporelles et les valeurs comptables (qui auraient été comptabilisées si les immobilisations corporelles avaient été valorisées selon le modèle du coût) se présente ainsi :

| (en milliers d'euros) | 31/12/2022 au coût historique | Réévaluation | 31/12/2022 |
|---|----------------------------------|-----------------|------------------|
| Valeurs brutes | | | |
| Centrales biomasse | 36 694 | 1 886 | 38 580 |
| Parcs éoliens | 879 607 | 251 692 | 1 131 299 |
| Parcs solaires | 637 832 | 265 104 | 902 937 |
| Centrales hydrauliques | 15 664 | 52 418 | 68 083 |
| Autres immobilisations | 71 657 | 0 | 71 657 |
| Total | 1 641 455 | 571 100 | 2 212 555 |
| Amortissements & Dépréciations | | | |
| Centrales biomasse | -5 085 | 0 | -5 085 |
| Parcs éoliens | -282 956 | -76 893 | -359 849 |
| Parcs solaires | -196 209 | -123 102 | -319 311 |
| Centrales hydrauliques | -3 979 | -787 | -4 766 |
| Autres immobilisations | -14 686 | 0 | -14 686 |
| Total | -502 915 | -200 782 | -703 697 |
| Valeurs nettes comptables | | | |
| Centrales biomasse | 31 609 | 1 886 | 33 495 |
| Parcs éoliens | 596 650 | 174 799 | 771 449 |
| Parcs solaires | 441 623 | 142 002 | 583 625 |
| Centrales hydrauliques | 11 686 | 51 631 | 63 317 |
| Autres immobilisations | 56 972 | 0 | 56 972 |
| Total | 1 138 540 | 370 318 | 1 508 858 |

L'évolution des immobilisations corporelles du 01/01/2021 au 31/12/2021 est détaillée ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2021 | Augmentation | Diminution | Autres variations | Ecart de conversion | Réévaluation | Variation de périmètre | 31/12/2021 |
|----------------------------------|------------------|----------------|------------|-------------------|---------------------|---------------|------------------------|------------------|
| Valeurs brutes | | | | | | | | |
| Centrales biomasse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Parcs éoliens | 1 106 905 | 16 349 | 0 | -6 848 | 37 208 | -33 832 | 0 | 1 119 782 |
| Parcs solaires | 855 492 | 16 983 | -26 | -36 | 489 | -17 383 | -1 453 | 854 067 |
| Centrales hydrauliques | 38 987 | 504 | -70 | -62 | 0 | 72 722 | 43 197 | 155 278 |
| Autres immobilisations | 40 230 | 9 103 | 99 | 753 | 341 | 0 | -777 | 49 749 |
| Total | 2 041 614 | 42 939 | 3 | -6 193 | 38 038 | 21 507 | 40 967 | 2 178 876 |
| Amortissements | | | | | | | | |
| Centrales biomasse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Parcs éoliens | -276 394 | -36 423 | 0 | -12 | -7 213 | -20 | 0 | -320 061 |
| Parcs solaires | -268 584 | -28 647 | 11 | 263 | -3 | -1 179 | 2 | -298 137 |
| Centrales hydrauliques | -4 780 | -4 140 | 38 | -1 | 0 | 0 | 0 | -8 884 |
| Autres immobilisations | -8 724 | -6 215 | 134 | -70 | -79 | 0 | 3 532 | -11 422 |
| Total | -558 482 | -75 425 | 183 | 180 | -7 294 | -1 199 | 3 534 | -638 504 |
| Dépréciations | | | | | | | | |
| Centrales biomasse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Parcs éoliens | -2 458 | -722 | 0 | 0 | -32 | 0 | 0 | -3 212 |
| Parcs solaires | 0 | -588 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -588 |
| Centrales hydrauliques | -5 233 | -4 910 | 76 | 0 | 0 | 0 | 0 | -10 066 |
| Autres immobilisations | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | -7 691 | -6 220 | 76 | 0 | -32 | 0 | 0 | -13 867 |
| Valeurs nettes comptables | | | | | | | | |
| Centrales biomasse | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Parcs éoliens | 828 053 | -20 796 | 0 | -6 860 | 29 963 | -33 852 | 0 | 796 508 |
| Parcs solaires | 586 908 | -12 252 | -15 | 227 | 487 | -18 562 | -1 451 | 555 342 |
| Centrales hydrauliques | 28 974 | -8 547 | 44 | -63 | 0 | 72 722 | 43 197 | 136 328 |
| Autres immobilisations | 31 505 | 2 888 | 233 | 683 | 262 | 0 | 2 755 | 38 327 |
| Total | 1 475 441 | -38 707 | 263 | -6 013 | 30 712 | 20 308 | 44 501 | 1 526 505 |

Les immobilisations corporelles intègrent des droits d'utilisation (IFRS 16) pour un montant net de 52,3M€ contre 53,9M€.

En 2021, les variations du poste immobilisations corporelles correspondent principalement aux projets suivants :

- La variation d'entrée de périmètre concerne les actifs immobilisés de la société Vez Svoghe pour +43,2 M€,
- Les augmentations du poste immobilisations corporelles correspondent principalement aux investissements dans les projets suivants :
 - Fpv Janar pour +5,8 M€
 - Energie du Gatinais 2 pour +17,6 M€
 - Kwita Wije pour 5,4 M€

Au 31/12/2021, la réconciliation entre les valeurs réévaluées des immobilisations corporelles et les valeurs comptables (qui auraient été comptabilisées si les immobilisations corporelles avaient été valorisées selon le modèle du coût) se présente ainsi :

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 au coût historique | Réévaluation | 31/12/2021 |
|---|----------------------------------|-----------------|------------------|
| Valeurs brutes | | | |
| Centrales biomasse | 0 | 0 | 0 |
| Parcs éoliens | 860 541 | 259 240 | 1 119 782 |
| Parcs solaires | 564 373 | 289 694 | 854 067 |
| Centrales hydrauliques | 82 556 | 72 722 | 155 278 |
| Autres immobilisations | 49 749 | 0 | 49 749 |
| Total | 1 557 220 | 621 656 | 2 178 876 |
| Amortissements & Dépréciations | | | |
| Centrales biomasse | 0 | 0 | 0 |
| Parcs éoliens | -255 704 | -67 570 | -323 274 |
| Parcs solaires | -186 772 | -111 953 | -298 725 |
| Centrales hydrauliques | -14 595 | -4 355 | -18 950 |
| Autres immobilisations | -11 422 | 0 | -11 422 |
| Total | -468 493 | -183 878 | -652 371 |
| Valeurs nettes comptables | | | |
| Centrales biomasse | 0 | 0 | 0 |
| Parcs éoliens | 604 837 | 191 671 | 796 508 |
| Parcs solaires | 377 601 | 177 741 | 555 342 |
| Centrales hydrauliques | 67 961 | 68 367 | 136 328 |
| Autres immobilisations | 38 327 | 0 | 38 327 |
| Total | 1 088 726 | 437 778 | 1 526 505 |

4.2 Goodwill et immobilisations incorporelles

4.2.1 Goodwill

Le goodwill correspond aux avantages économiques futurs à l'issue d'un regroupement d'entreprises. Les modalités d'évaluation sont détaillées en note 1.2 Base de préparation. Le Groupe soumet les goodwill et les im-

mobilisations à des tests de dépréciation, selon la méthode décrite dans la note 4.3 Dépréciation des actifs. Les goodwill relatifs aux sociétés mises en équivalence sont compris dans la rubrique « participations dans les entreprises mises en équivalence ».

Le solde des goodwill comptabilisés au bilan s'élève respectivement à 15,0 M€ et 14,1 M€ à fin 2022 et fin 2021.

4.2.2 Immobilisations incorporelles

Principes d'évaluation

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût minoré des amortissements cumulés et des pertes de valeurs éventuelles.

Elles incluent principalement le coût d'acquisition des licences acquises auprès de tiers.

Amortissements

Lorsqu'un amortissement est comptabilisé, il est calculé sur une base linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée de l'actif incorporel concerné.

Dépenses de recherche et développement

Les dépenses engagées par le Groupe liées aux activités de recherche ayant pour but d'acquérir des connaissances scientifiques et des techniques nouvelles sont comptabilisées en charges dès qu'encourues.

Les dépenses de développement sont également comptabilisées directement en charges dès qu'encourues dans la mesure où les critères d'activation de ces dépenses selon IAS 38 ne sont pas remplis.

L'évolution des autres immobilisations incorporelles du 01/01/2022 au 31/12/2022 est détaillée ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2022 | Augmentation | Diminution | Variations de périmètre | Ecart de conversion | Autres variations | 31/12/2022 |
|--|---------------|---------------|------------|-------------------------|---------------------|-------------------|---------------|
| Valeurs brutes | | | | | | | |
| Concessions, brevets & droits similaires | 2 135 | 2 042 | 0 | -1 | 0 | 106 | 4 282 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 78 | 186 | 0 | 0 | 4 | -112 | 157 |
| Autres immobilisations incorporelles | 898 | 73 | 0 | -24 | 52 | 61 | 1 060 |
| Total | 3 111 | 2 302 | 0 | -25 | 56 | 56 | 5 499 |
| Amortissements / Dépréciations | | | | | | | |
| Concessions, brevets & droits similaires | -1 727 | -1 545 | 0 | 0 | 0 | 3 | -3 268 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres immobilisations incorporelles | -953 | -202 | 0 | 3 | -56 | -7 | -1 215 |
| Total | -2 680 | -1 747 | 0 | 3 | -56 | -4 | -4 483 |
| Valeurs nettes comptables | | | | | | | |
| Concessions, brevets & droits similaires | 408 | 497 | 0 | 0 | 0 | 109 | 1 014 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 78 | 186 | 0 | 0 | 4 | -112 | 157 |
| Autres immobilisations incorporelles | -55 | -129 | 0 | -21 | -4 | 54 | -155 |
| Total | 432 | 555 | 0 | -22 | 1 | 51 | 1 016 |

L'évolution des autres immobilisations incorporelles du 01/01/2021 au 31/12/2021 est détaillée ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2021 | Augmentation | Diminution | Variations de périmètre | Ecart de conversion | Autres variations | 31/12/2021 |
|--|---------------|--------------|------------|-------------------------|---------------------|-------------------|---------------|
| Valeurs brutes | | | | | | | |
| Concessions, brevets, licences | 2 071 | 66 | 0 | -2 | 0 | 0 | 2 135 |
| Immobilisations incorporelles en-cours | 208 | 12 | 0 | -143 | 5 | -3 | 78 |
| Autres immobilisations incorporelles | 907 | 27 | -1 | 51 | 66 | -153 | 898 |
| Total | 3 186 | 105 | -1 | -94 | 70 | -156 | 3 111 |
| Amortissements / Dépréciations | | | | | | | |
| Concessions, brevets, licences | -1 509 | -224 | 0 | 7 | 0 | 0 | -1 727 |
| Immobilisations incorporelles en-cours | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres immobilisations incorporelles | -716 | -170 | 1 | -1 | -67 | -1 | -953 |
| Total | -2 225 | -394 | 1 | 6 | -66 | -1 | -2 680 |
| Valeurs nettes comptables | | | | | | | |
| Concessions, brevets, licences | 562 | -158 | 0 | 5 | 0 | 0 | 408 |
| Immobilisations incorporelles en-cours | 208 | 12 | 0 | -143 | 5 | -3 | 78 |
| Autres immobilisations incorporelles | 192 | -143 | 0 | 50 | -1 | -153 | -55 |
| Total | 962 | -289 | 0 | -88 | 4 | -156 | 432 |

4.3 Dépréciation des actifs

Les valeurs comptables des goodwill ainsi que des actifs incorporels et des actifs corporels (à durée d'utilité déterminée ou indéterminée) sont revues à chaque clôture afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur. En cas d'indice de perte de valeur, c'est-à-dire lorsqu'il existe un risque que la valeur recouvrable puisse être inférieure à la valeur comptable, la valeur comptable de l'actif fait l'objet d'un test de dépréciation selon les modalités décrites ci-après. De plus, le goodwill, les immobilisations à durée d'utilité indéterminée ou les immobilisations incorporelles qui

ne sont pas encore prêtes à être mises en service, font l'objet d'un test de dépréciation systématique à la clôture de chaque exercice

La majorité des actifs corporels du Groupe est constituée d'actifs de production énergétique, essentiellement des parcs éoliens, solaires et hydro-électriques. Les immobilisations en cours portent également sur ce type d'installations. Les actifs incorporels correspondent essentiellement au goodwill et à des brevets et licences.

Pour être testés, les actifs sont regroupés dans le plus petit groupe d'actifs qui génère des entrées de trésorerie résultant de leur utilisation continue largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs, appelé Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). Ainsi, le Groupe a retenu comme UGT chacune des entités juridiques détenant les actifs ou groupes d'actifs mentionnés ci-dessus. Par conséquent, il n'y a pas d'UGT individuelle qui représente une part significative du total des actifs. Les goodwill ont également été affectés à chacune des UGT.

Une perte de valeur est comptabilisée dès que la valeur comptable d'une UGT excède sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont, le cas échéant comptabilisées en résultat net, sauf si elles concernent des actifs corporels enregistrés selon le modèle de la réévaluation et qu'il existe un stock de réévaluation.

La norme IAS 36 s'applique également aux actifs comptabilisés selon le modèle de la réévaluation. Dans ce cas, les actifs sont, dans un premier temps, évalués selon le modèle de réévaluation conformément à IAS 16. Le modèle de réévaluation implique des calculs qui nécessitent de recourir à des estimations, notamment pour une modélisation des flux de trésorerie d'exploitation futurs. Toute réé-

valuation est ainsi comptabilisée conformément à cette norme : les modalités de prise en compte en résultat ou en autres éléments du résultat global des actifs réévalués sont exposées en note 4.1 Immobilisations corporelles. Puis, comme la valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur moins les coûts de sortie, la seule différence pouvant amener à la comptabilisation d'une perte de valeur selon IAS 36 correspond à la différence entre la juste valeur de l'actif et sa juste valeur diminuée des coûts de sortie, i.e. aux coûts marginaux directs attribuables à la sortie de l'actif.

(a) Si les coûts de sortie sont négligeables, la valeur recouvrable de l'actif réévalué est nécessairement voisine de son montant réévalué ou supérieure à celui-ci. En un tel cas, après l'application des dispositions relatives à la réévaluation, il est improbable que l'actif réévalué se soit déprécié et il n'est pas nécessaire d'estimer sa valeur recouvrable.

(b) Si les coûts de sortie ne sont pas négligeables, la juste valeur diminuée des coûts de sortie de l'actif réévalué est nécessairement inférieure à sa juste valeur. Par conséquent, l'actif réévalué sera déprécié à hauteur en général des coûts de sortie, si sa valeur d'utilité est inférieure à son montant réévalué.

4.3.1 Détermination de la valeur recouvrable

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie de l'UGT et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité d'une UGT est basée sur l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus des actifs par application d'un taux d'actualisation reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur-temps de l'argent et des risques spécifiques. Les variables susceptibles d'influer significativement sur les calculs sont essentiellement :

- des variations durables du niveau de production d'électricité ;
- l'évolution des taux d'intérêts et des primes de risque de marché ;
- l'évolution de la réglementation tarifaire et/ou le régime des subventions directes ou indirectes (via la fiscalité) ;
- Les prix de marché de l'électricité post contrats d'achat d'électricité long terme.

Les hypothèses clés utilisées pour déterminer la valeur d'utilité des projets sont les suivantes :

Hypothèses clés opérationnelles

Les flux de trésorerie futurs utilisés lors des tests de dépréciation reposent sur des prévisions qui sont remises à jour avec la périodicité nécessaire. Pour les activités de production énergétique, qui représentent l'essentiel des actifs à tester, les revenus sont dérivés des contrats de vente à long terme qui couvrent en général une part significative de la durée de vie économique des installations.

Les prévisions de flux de trésorerie sont ainsi fondées sur les budgets financiers approuvés par la direction sur une période au maximum de 40 ans en distinguant les flux pendant la période de vente long terme et ceux postérieurs à cette période. Une valeur terminale correspondant au droit à la connexion est également intégrée.

De telles durées sont justifiées étant donné les caractéristiques économiques des projets. En effet, ces projets, qui sont logés dans des entités juridiques distinctes, disposent d'un modèle économique propre et génèrent des flux de trésorerie de manière indépendante. Le modèle économique d'un projet est caractérisé par la signature de contrats long terme qui sécurisent à la fois les revenus par un contrat d'achat de l'électricité ainsi que les charges des projets par le biais de contrat

de maintenance ou de suivi de l'exploitation des centrales.

Les prévisions de production sont basées sur des études de productibles réalisées par des organismes indépendants et validées dans le cadre du financement des projets par des banques ou des investisseurs en fonds propres.

La détermination des justes valeurs des quatre catégories d'actifs réévalués repose sur des données de marché disponibles limitées et sur des informations internes à la société. Par conséquent, l'évaluation de la juste valeur de ces actifs est classée en niveau 3 au sein de la hiérarchie de juste valeur.

Les hypothèses d'indexation des tarifs d'achat et des principaux contrats opérationnels reposent sur des prévisions macroéconomiques.

Hypothèses clés financières

Le taux d'actualisation retenu est déterminé par le management après analyse de chacun des projets selon la méthode du coût moyen pondéré du capital (WACC). Il tient compte des risques liés aux activités concernées ainsi qu'à la localisation géographique des actifs ou de l'UGT.

Les taux retenus ressortent entre 2,7% et 18,5% après effet de l'impôt sur les sociétés.

Les hypothèses de calcul des justes valeurs des actifs corporels du Groupe sont détaillées ci-dessous :

| | | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|----------------------------------|---|---|
| Base retenue pour la valeur recouvrable | | Valeur d'utilité | Valeur d'utilité |
| Source retenue | | Plan d'affaire actualisé en fonction de l'actif | Plan d'affaire actualisé en fonction de l'actif |
| Méthodologie | | Approche de DCF | Approche de DCF |
| Eolien | Durée | 30 ans | 30 ans |
| | Taux d'actualisation après impôt | 2,90% à 14,01% | 1,77% à 10,16% |
| Solaire | Durée | 30 ans | 30 ans |
| | Taux d'actualisation après impôt | 2,75% à 18,53% | 1,14% à 11,15% |
| Biomasse | Durée | 30 ans | 30 ans |
| | Taux d'actualisation après impôt | 6,27% à 12,84% | 3,60% à 9,90% |
| Hydro-électrique | Durée | 40 ans | 20 à 40 ans |
| | Taux d'actualisation après impôt | 5,12% à 9,96% | 1,53% à 6,63% |

4.3.2 Sensibilité des valeurs recouvrables

Le Groupe a mis en œuvre un calcul de sensibilité de la valeur recouvrable au taux d'actualisation. Les indicateurs de perte de valeur utilisés au sein du Groupe sur les actifs mis en exploitation pour l'ensemble des activités reposent sur des facteurs de nature économique et législative (changements tarifaires, mise en œuvre de nouvelles taxes etc.) ainsi que sur des facteurs technologiques et opérationnels (incident récurrent et durable, sous-performance de l'actif, etc.).

Depuis l'exercice 2021, à l'exception de la révision tarifaire en France (voir note 2.1.1 Activité relative aux projets du Groupe et note 4.1 Immobilisations corporelles) aucune autre nouvelle réglementation impactant la rentabilité à terme long terme des parcs en exploitation n'a été votée dans les pays dans lesquels le Groupe est implanté.

4.3.3 Pertes de valeur et reprises de pertes de valeur

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'une unité génératrice de trésorerie est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'unité génératrice de trésorerie, puis à la réduction de la valeur comptable des autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chaque actif de l'unité. Les pertes de valeur comptabilisées sur le goodwill sont irréversibles.

Concernant les actifs comptabilisés selon le modèle du coût, les autres pertes de valeur antérieurement comptabilisées peuvent

être reprises, uniquement en cas d'indice de reprise de perte de valeur antérieure. Dans ce cas, la valeur comptable d'un actif augmentée d'une reprise de perte de valeur ne doit pas excéder la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette des amortissements) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours des années précédentes.

Les pertes de valeur ou reprise de pertes de valeur sont analysées en note 4.1 Immobilisations corporelles et en note 4.2 Goodwill et immobilisations incorporelles.

4.4 Actifs financiers

Classification des actifs financiers

Titres de participations

L'ensemble des titres de participations du Groupe sont des actifs financiers en juste valeur par résultat net selon IFRS 9.

Les actifs financiers en juste valeur par résultat sont évalués ultérieurement à la juste valeur. Les profits et pertes nets, y compris les intérêts ou dividendes perçus, sont comptabilisés en résultat.

Les titres de participations sont essentiellement constitués de titres dans les sociétés qui portent des projets de centrales en développement.

Créances rattachées aux titres de participations

Les créances rattachées aux titres de participations sont constituées des avances du Groupe à des projets en développement. Ceux-ci sont des actifs financiers au coût amorti selon IFRS 9.

Ces actifs sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Le coût amorti est diminué des pertes de valeur. Les produits d'intérêts, les profits et pertes de change et dépréciations sont comptabilisés en résultat. Les profits et pertes résultant de la dé-comptabilisation sont enregistrés en résultat.

Prêts et cautionnements et autres créances

Les prêts et cautionnements et autres créances sont essentiellement constituées de la trésorerie non disponible pour le Groupe. Les « DSRA » (*Debt Service Reserve Account* ou compte de réserve pour le service de la dette) faisant l'objet de restrictions contractuelles de transfert de liquidités liées aux ratios bancaires dans une filiale s'inscrivent dans cette catégorie.

Les prêts et cautionnement sont classés en actifs financiers au coût amorti.

L'évolution des actifs financiers du 01/01/2022 au 31/12/2022 est la suivante :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2022 | Augmentation | Diminution | Ecart de conversion | Autres variations | 31/12/2022 |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------------|-------------------|----------------|
| Valeurs brutes | | | | | | |
| Titres de participation non consolidé | 8 687 | 2 116 | -2 095 | 117 | -2 969 | 5 855 |
| Autres créances ratt à des participations | 50 774 | 14 240 | -9 249 | 1 360 | 607 | 57 732 |
| Prêts, cautionnements et autres créances (dont DSRA) | 48 848 | 4 893 | -7 423 | 886 | -1 924 | 45 280 |
| Instruments financiers dérivés - actif | 1 730 | 0 | 0 | -87 | 52 731 | 54 374 |
| Total | 110 039 | 21 248 | -18 768 | 2 276 | 48 445 | 163 241 |
| Dépréciations | | | | | | |
| Titres de participation non consolidé | -7 | -33 | 527 | 0 | -524 | -37 |
| Autres créances ratt à des participations | -4 321 | -3 465 | 139 | -2 | -1 548 | -9 197 |
| Prêts, cautionnements et autres créances (dont DSRA) | -182 | 0 | 182 | 0 | 0 | 0 |
| Instruments financiers dérivés - actif | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | -4 510 | -3 498 | 848 | -2 | -2 072 | -9 234 |
| Valeurs nettes comptables | | | | | | |
| Titres de participation | 8 680 | 2 083 | -1 568 | 117 | -3 493 | 5 818 |
| Autres créances ratt à des participations | 46 453 | 10 774 | -9 110 | 1 358 | -941 | 48 534 |
| Prêts, cautionnements et autres créances (dont DSRA) | 48 666 | 4 893 | -7 241 | 886 | -1 924 | 45 280 |
| Instruments financiers | 1 730 | 0 | 0 | -87 | 52 731 | 54 374 |
| Total | 105 529 | 17 750 | -17 920 | 2 274 | 46 373 | 154 007 |

L'augmentation des autres créances rattachées à des participations sont relatives aux investissements dans des projets en développement.

L'évolution des instruments financiers dérivés – actifs est liée à l'augmentation des taux d'intérêts. Les justes valeurs des instruments financiers dérivés – actif sont détaillées dans la note 6.4 Instruments dérivés financiers.

L'évolution des actifs financiers du 01/01/2021 au 31/12/2021 est la suivante :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2021 | Augmentation | Diminution | Ecart de conversion | Autres variations | 31/12/2021 |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------------|-------------------|----------------|
| Valeurs brutes | | | | | | |
| Titres de participation non consolidé | 5 877 | 732 | -204 | 282 | 1 999 | 8 687 |
| Autres créances ratt à des participations | 38 593 | 9 711 | 0 | 2 750 | -280 | 50 774 |
| Prêts, cautionnements et autres créances (dont DSRA) | 57 838 | 4 186 | -15 551 | 1 138 | 1 237 | 48 848 |
| Instruments financiers | 379 | 0 | 0 | 0 | 1 351 | 1 730 |
| Total | 102 687 | 14 630 | -15 755 | 4 170 | 4 307 | 110 039 |
| Dépréciations | | | | | | |
| Titres de participation non consolidé | -27 | 0 | 7 | 0 | 14 | -7 |
| Autres créances ratt à des participations | -2 724 | -2 326 | 596 | -3 | 136 | -4 321 |
| Prêts, cautionnements et autres créances (dont DSRA) | -182 | 0 | 0 | 0 | 0 | -182 |
| Total | -2 934 | -2 326 | 603 | -3 | 150 | -4 510 |
| Valeurs nettes comptables | | | | | | |
| Titres de participation | 5 849 | 732 | -197 | 282 | 2 013 | 8 680 |
| Autres créances ratt à des participations | 35 869 | 7 385 | 596 | 2 747 | -144 | 46 453 |
| Prêts, cautionnements et autres créances (dont DSRA) | 57 656 | 4 186 | -15 551 | 1 138 | 1 237 | 48 666 |
| Instruments financiers | 379 | 0 | 0 | 0 | 1 351 | 1 730 |
| Total | 99 754 | 12 304 | -15 152 | 4 167 | 4 457 | 105 529 |

Les augmentations de titres de participation et des autres créances rattachées à des participations sont relatives aux investissements dans des projets en développement.

Les autres variations sont essentiellement relatives à des augmentations de capital de 3,3 M€ d'entités indiennes non consolidées. Elles sont également relatives à l'acquisition de Vez Svoghe (DSRA pour 2 M€).

Les diminutions de DSRA sont essentiellement liées au refinancement bancaire des projets du portefeuille Phoenix (Energie du Gatinais, FPV Bardzour, FPV les Cèdres, Parc Eolien de Fontaine Macon 2, SECP Mortella SECP Olmo 1 et Seine et Aube Energie).

5 Participations dans les entreprises mises en équivalence

Le poste Participations dans les entreprises mises en équivalence s'élève à 130,8 M€ au 31/12/2022 contre 43,2 M€ au 31/12/2021.

Les indicateurs relatifs aux principales participations dans les entreprises mises en équivalence sont décrits ci-dessous :

| En milliers d'euros | Akuo Bulgaria Svoghe | Kita Holdco | | Perfect Wind Polska | | Bennington | |
|---|--|---|--------|-----------------------------------|---------|-----------------------------------|---------|
| | 2022 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| Activité principale | Production d'électricité (hydraulique) | Production d'électricité (photovoltaïque) | | Production d'électricité (éolien) | | Production d'électricité (éolien) | |
| Lieu d'activité | Sofia / Bulgarie | Kita / Mali | | Szczecin / Pologne | | Illinois / USA | |
| Pourcentage d'intérêt | 46% | 45% | 45% | 50% | 49% | 8% | 8% |
| Pourcentage des droits de vote détenus | 51% | 50% | 50% | 51% | 51% | 8% | 8% |
| Informations Résumées - Bilan | | | | | | | |
| Actifs courants | 7 578 | 14 443 | 12 792 | 37 541 | 41 541 | 4 626 | 2 837 |
| Actifs non courants | 56 535 | 75 854 | 94 211 | 295 601 | 163 077 | 137 115 | 126 471 |
| Passifs courants | 7 386 | 11 215 | 4 762 | 14 291 | 5 443 | 2 836 | 725 |
| Passifs non courants | 43 318 | 75 265 | 90 929 | 159 763 | 189 188 | 13 761 | 3 539 |
| Informations résumées - compte de résultat | | | | | | | |
| Dividendes reçus durant l'année | - | - | - | - | - | - | - |
| Chiffre d'affaires | 13 789 | 11 365 | 13 619 | 57 728 | 12 676 | 9 151 | 2 974 |
| Résultat net des activités poursuivies | 3 145 | -1 995 | 1 937 | 33 161 | 8 609 | -2 553 | 604 |
| Autres éléments du résultat global (OCI) | 15 972 | 1 623 | - | 109 848 | - | - | - |
| Résultat global | 19 117 | -372 | 1 937 | 143 009 | 8 609 | -2 553 | 604 |
| Nature des risques associés aux intérêts détenus | | | | | | | |
| La nature de l'étendue des restrictions importantes limitant le transfert de fonds (sous forme de dividendes ou autres) à l'entité présentant les états consolidés (contraintes contractuelles ou réglementaires) | Néant | Néant | None | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Passifs éventuels contractés à l'égard des entreprises mises en équivalence | Néant | Néant | None | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Réconciliation entre les informations résumées et la ligne des titres mis en équivalence | | | | | | | |
| Actifs nets de l'entité MEE | 13 409 | 3 817 | 11 312 | 159 088 | 9 988 | 125 144 | 125 043 |
| Quote part détenue par le groupe | 6 155 | 1 721 | 5 101 | 79 715 | 4 906 | 10 012 | 10 003 |
| Goodwill | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres ajustements | -9 | 5 702 | 1 113 | 11 962 | 15 195 | 662 | -156 |
| Valeur nette comptable des titres MEE | 6 145 | 7 424 | 6 214 | 91 677 | 20 289 | 10 673 | 10 051 |

Les éléments présentés dans la ligne « Autres ajustements » de la réconciliation entre les informations résumées et la ligne des titres mis en équivalence intègrent notamment les impacts de réévaluation liés à des opérations de périmètre.

6 Éléments relatifs au financement

6.1 Passifs financiers non dérivés

Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières, hors instrument financiers composés, sont initialement comptabilisés à la juste valeur de la contrepartie reçue nette des frais directement affectés à ces emprunts. Postérieurement à la comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif. Ce taux correspond au taux de rendement interne qui permet d'actualiser la série de flux de trésorerie attendus sur la durée de l'emprunt. Lorsque les emprunts contractés sont à taux variable, le Groupe utilise, comme indiqué ci-dessous, des instruments dérivés pour réduire son exposition au risque de variation des taux d'intérêt.

Instruments financiers composés

Les instruments financiers composés du Groupe correspondent aux emprunts obligataires convertibles en actions.

Emprunts obligataires convertibles en actions

Les emprunts obligataires convertibles en actions à la demande du porteur, et dont le nombre d'actions à émettre ne varie pas,

6.1.1 Flux de trésorerie de financement

La présente note fournit des informations sur les termes contractuels des emprunts portant intérêts et évalués au coût amorti conclus par le Groupe. Pour plus d'informations sur l'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt, au risque de change et de liquidité (voir note 6.5 Gestion des risques financiers).

Les projets du Groupe ont été exclusivement financés par la mise en place de financements structurés spécifiques à chacun des projets. Chaque projet est hébergé dans une société propre appelée SPV (Special Purpose

Vehicle). Ce financement de projet a pour caractéristique principale d'être basé uniquement sur le modèle économique des projets, et les garanties apportées par le Groupe dans ce cadre sont limitées aux actifs de chacun des projets concernés.

Les holdings du Groupe, qui supportent l'effort de développement du Groupe ainsi que l'effort de capitalisation du savoir-faire des équipes du Groupe, ne supportent pas de risque associé à ces financements. Ces financements de projets sont mis en place grâce

sont enregistrés comme des instruments financiers composés, avec une composante dette et une composante capitaux propres.

La composante dette de l'instrument financier composé est initialement comptabilisée à la juste valeur qu'aurait un passif analogue (non assorti d'une option de conversion concernant les obligations convertibles). La composante capitaux propres initialement comptabilisée correspond à la différence entre la juste valeur de l'instrument financier composé dans sa globalité et la juste valeur de la composante dette. Les coûts de transaction directement attribuables sont affectés aux composantes dette et capitaux propres au prorata de leur valeur comptable initiale.

Après sa comptabilisation initiale, la composante dette de l'instrument financier composé est évaluée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La composante capitale propres de l'instrument financier composé n'est pas réévaluée après sa comptabilisation initiale. Les intérêts, les pertes et profits liés aux passifs financiers sont comptabilisés en résultat. Lors de la conversion, le passif financier est reclassé en capitaux propres et aucun résultat n'est comptabilisé.

Les holdings du Groupe, qui supportent l'effort de développement du Groupe ainsi que l'effort de capitalisation du savoir-faire des équipes du Groupe, ne supportent pas de risque associé à ces financements. Ces financements de projets sont mis en place grâce

Les holdings du Groupe, qui supportent l'effort de développement du Groupe ainsi que l'effort de capitalisation du savoir-faire des équipes du Groupe, ne supportent pas de risque associé à ces financements. Ces financements de projets sont mis en place grâce

à l'appui que reçoit le Groupe de banques européennes et mondiales de premier rang.

L'évolution des dettes financières du 01/01/2022 au 31/12/2022 est détaillée ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2022 | Augmentation | Remboursement | Variation des intérêts courus & des autres dettes financières | Regroupement d'entreprise + sortie de périmètre | Variation juste valeur | Ecart de conversion | Reclassement | 31/12/2022 |
|---|------------------|----------------|-----------------|---|---|------------------------|---------------------|---------------|------------------|
| Emprunts obligataires et financements participatifs | 236 249 | 48 942 | -20 491 | 2 009 | 0 | 0 | 0 | 15 356 | 282 065 |
| Emprunts auprès établis. de crédit | 927 432 | 37 110 | -79 318 | 1 337 | -63 431 | 0 | 12 593 | 21 070 | 856 793 |
| Comptes courants d'associés | 225 712 | 127 394 | -16 431 | 5 357 | -14 590 | 0 | 10 722 | 8 246 | 346 409 |
| Instruments financiers dérivés - passif | 25 309 | 0 | 0 | 0 | 0 | -28 515 | 1 050 | 2 246 | 90 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 14 049 | 0 | 0 | -14 049 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emprunts à courts termes TVA | 3 268 | 0 | 0 | -3 266 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Dettes locatives | 52 685 | 18 130 | -3 519 | 62 | -525 | 0 | 194 | 494 | 67 522 |
| TOTAL | 1 484 704 | 231 576 | -119 760 | -8 550 | -78 545 | -28 515 | 24 560 | 47 411 | 1 552 880 |

■ Dettes obligataires

- Le Groupe a levé une dette obligataire de 30M€ (Green Bond).
- Dans le cadre du refinancement de sa dette, Orgorje Green a remboursé son emprunt obligataire (14 M€) et a levé une nouvelle dette obligataire convertible (16 M€).
- Le reclassement de 15M€ est lié à la réintégration des sociétés de Biomasse (comptabilisées selon IFRS 5 en 2021).

■ Dettes bancaires

- Les sorties de périmètre correspondent à la perte de contrôle de Svoghe (45M€) et à la cession de SH de Chavort (7M€) et SH Aqua Bella (9M€).
- Le reclassement de 21M€ est lié à la réintégration des sociétés de Biomasse (comptabilisées selon IFRS 5 en 2021).
- Les autres dettes bancaires nouvelles financent les projets en construction.

■ Ratios bancaires :

La quasi-totalité des financements de projets prévoit des clauses d'exigibilité anticipée notamment en cas de non-respect de ratios de couvertures (Debt Service Coverage Ratio - « DSCR », Historical Debt Service Cover Ratio-«HDSCR» ou Forecast Debt Service Cover Ratio – « FDSCR » selon la convention de crédit du projet).

Conformément aux conventions de crédit, la société doit communiquer à l'établissement de crédit tous les ans le niveau des ratios. La société s'efforcera de maintenir un certain niveau de ratio entre 1 et 1,5 au minimum chaque année selon la convention de crédit du projet. En tout état de cause, le non-respect d'un ratio entraînerait l'impossibilité de remonter des comptes courants et/ou des dividendes jusqu'à ce que le niveau du ratio défini soit à nouveau respecté. Dans le cas où un ratio serait inférieur ou égal à un certain niveau défini dans ladite convention de crédit, la dette du prêt à long terme pourrait être rendue exigible.

Au 31 décembre 2022, l'ensemble des ratios bancaires pouvant conduire à une exigibilité anticipée de la dette est respecté ou en cours de résolution et aucune dette accordée aux sociétés projet n'est en situation d'exigibilité.

■ Comptes courants d'associés

- Les augmentations de comptes-courants sont principalement liées aux apports d'Akuo SAS (107 M€).

- Les regroupements d'entreprises et les sorties de périmètre sont liées aux cessions de SH de Chavort (4M€) et de SH Aqua Bella (2M€), ainsi qu'à l'entrée dans le périmètre de consolidation de différentes filiales du Groupe (9M€).

L'évolution des dettes financières du 01/01/2021 au 31/12/2021 est détaillée ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2021 | Augmentation | Remboursement | Variation des intérêts courus & des autres dettes financières | Regroupement d'entreprise + sortie de périmètre |
|---|------------------|----------------|-----------------|---|---|
| Emprunts obligataires et financements participatifs | 267 531 | 1 442 | -33 062 | -363 | 0 |
| Emprunts auprès établis. de crédit | 863 427 | 223 641 | -195 358 | -263 | 16 863 |
| Comptes courants d'associés | 215 647 | 8 146 | -12 052 | 567 | 4 272 |
| Instruments financiers dérivés | 54 909 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 5 207 | 0 | 0 | 8 843 | 0 |
| Emprunts à courts termes TVA | 2 452 | 0 | 0 | 806 | 0 |
| Dettes locatives | 55 004 | 1 737 | -4 340 | 0 | -2 |
| TOTAL | 1 464 177 | 234 967 | -244 812 | 9 591 | 21 133 |

| (en milliers d'euros) | Autres variations Biomasse | Variation juste valeur | Ecart de conversion | Reclassement | 31/12/2021 |
|---|----------------------------|------------------------|---------------------|--------------|------------------|
| Emprunts obligataires et financements participatifs | 0 | 0 | 0 | 702 | 236 249 |
| Emprunts auprès établis. de crédit | 0 | 0 | 16 732 | 2 389 | 927 432 |
| Comptes courants d'associés | 39 | 0 | 8 076 | 1 016 | 225 712 |
| Instruments financiers dérivés | 0 | -29 996 | 1 439 | -1 043 | 25 309 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 049 |
| Emprunts à courts termes TVA | 9 | 0 | 0 | 0 | 3 268 |
| Dettes locatives | 0 | 0 | 282 | 3 | 52 685 |
| TOTAL | 49 | -29 996 | 26 528 | 3 067 | 1 484 704 |

■ Dettes bancaires

- Le Groupe a levé une dette bancaire de 180 M€ dans le cadre du refinancement de Phoenix et de son portefeuille de 9 projets.
- Le Groupe a levé une dette bancaire de 30 M€ dans le cadre de l'acquisition d'un portefeuille de 5 centrales hydroélectriques en Bulgarie.
- Le regroupement d'entreprise correspond à l'acquisition de Svez Svoghe (16,9 M€).
- Les autres dettes bancaires nouvelles financent les projets en construction.

■ Ratios bancaires :

La quasi-totalité des financements de projets prévoit des clauses d'exigibilité anticipée notamment en cas de non-respect de ratios de couvertures (Debt Service Coverage Ratio - « DSCR », Historical Debt Service Cover Ratio-«HDSCR» ou Forecast Debt Service Cover Ratio – « FDSCR » selon la convention de crédit du projet).

Conformément aux conventions de crédit, la société doit communiquer à l'établissement de crédit tous les ans le niveau des ratios. La société s'efforcera de maintenir un certain niveau de ratio entre 1 et 1,5 au minimum chaque année selon la convention de crédit du projet. En tout état de cause, le non-respect d'un ratio entraînerait l'impossibilité de remonter des comptes courants et/ou des dividendes jusqu'à ce que le niveau du ratio défini soit à nouveau respecté. Dans le cas où un ratio serait inférieur ou égal à un certain niveau défini dans ladite convention de crédit, la dette du prêt à long terme pourrait être rendue exigible.

Aux 31 décembre 2020 et 2021, l'ensemble des ratios bancaires pouvant conduire à une exigibilité anticipée de la dette est respecté ou en cours de résolution et aucune dette accordée aux sociétés projet n'est en situation d'exigibilité à l'exception de la société SH De Chavort pour laquelle la banque a réservé ses droits.

- Comptes courants d'associés
 - Les augmentations de comptes-courants sont principalement liées aux apports des minoritaires de Matrisol (2,3 M€), de Krnovo Green Energy (2,0 M€) et de Polesine (1,5 M€).

6.1.2 Échéanciers des dettes financières

| (en milliers d'euros) | 31/12/2022 | A moins d'un an | Entre 1 an et 5 ans | Plus de 5 ans |
|---|------------------|-----------------|---------------------|----------------|
| Emprunts obligataires et financements participatifs | 282 065 | 53 210 | 157 019 | 71 836 |
| Emprunts auprès établis. de crédit | 856 793 | 111 296 | 328 232 | 417 265 |
| Comptes courants d'associés | 346 409 | 0 | 0 | 346 409 |
| Instruments financiers dérivés - passif | 90 | 0 | 90 | 0 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Emprunts à courts termes TVA | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Dettes locatives | 67 522 | 4 572 | 14 192 | 48 757 |
| TOTAL | 1 552 880 | 169 080 | 499 533 | 884 267 |

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | A moins d'un an | Entre 1 an et 5 ans | Plus de 5 ans |
|---|------------------|-----------------|---------------------|----------------|
| Emprunts obligataires et financements participatifs | 236 249 | 1 083 | 192 332 | 42 835 |
| Emprunts auprès établis. de crédit | 927 432 | 141 094 | 436 639 | 349 699 |
| Comptes courants d'associés | 225 712 | 0 | 0 | 225 712 |
| Instruments financiers dérivés | 25 309 | 141 | 0 | 25 168 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 14 049 | 14 049 | 0 | 0 |
| Emprunts à courts termes TVA | 3 268 | 3 268 | 0 | 0 |
| Dettes locatives | 52 685 | 3 448 | 9 103 | 40 134 |
| TOTAL | 1 484 704 | 163 082 | 638 074 | 683 548 |

6.1.3 Dettes par devises et par types de taux

Détail par devise

| (en milliers d'euros) | 31/12/2022 | Euro | Dollar Américain | Autres devises |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Emprunts obligataires et financements participatifs | 282 065 | 282 065 | - | - |
| Emprunts auprès établis. de crédit | 856 793 | 614 639 | 229 653 | 12 502 |
| Comptes courants d'associés | 346 409 | 175 552 | 170 856 | - |
| Instruments financiers dérivés - passif | 90 | 90 | - | - |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 0 | 0 | - | 0 |
| Emprunts à courts termes TVA | 2 | 2 | - | - |
| Dettes locatives | 67 522 | 58 744 | 6 180 | 2 598 |
| TOTAL | 1 552 880 | 1 131 091 | 406 689 | 15 100 |

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | Euro | Dollar Américain | Autres devises |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Emprunts obligataires et financements participatifs | 236 249 | 236 249 | - | - |
| Emprunts auprès établis. de crédit | 927 432 | 712 045 | 163 726 | 51 661 |
| Comptes courants d'associés | 225 712 | 81 346 | 144 365 | - |
| Instruments financiers dérivés | 25 309 | 11 229 | 13 938 | 142 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 14 049 | 14 049 | - | 0 |
| Emprunts à courts termes TVA | 3 268 | 3 268 | - | - |
| Dettes locatives | 52 685 | 48 340 | 3 939 | 405 |
| TOTAL | 1 484 704 | 1 106 527 | 325 969 | 52 208 |

Détail par nature de taux

| (en milliers d'euros) | 31/12/2022 | Taux fixe | | Taux variable | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Avant couverture | Après couverture | Avant couverture | Après couverture |
| Emprunts obligataires | 280 830 | 280 830 | 280 830 | - | - |
| Intérêts courus sur emprunts obligataires | 1 235 | 1 235 | 1 235 | - | - |
| Emprunts auprès établis. de crédit | 850 422 | 191 870 | 708 125 | 658 552 | 142 298 |
| Intérêts courus sur Emprunts | 6 371 | 2 720 | 2 720 | 3 651 | 3 651 |
| Concours bancaires courants et emprunts court terme | 2 | 2 | 2 | - | - |
| Comptes courants d'associés | 337 842 | 337 842 | 337 842 | - | - |
| Intérêts courus sur comptes courants d'associés | 8 566 | 8 566 | 8 566 | - | - |
| Instruments financiers dérivés - passif | 90 | 90 | 90 | - | - |
| Dettes locative | 67 522 | 67 522 | 67 522 | - | - |
| TOTAL | 1 552 880 | 890 676 | 1 406 931 | 662 204 | 145 949 |

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | Taux fixe | | Taux variable | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Avant couverture | Après couverture | Avant couverture | Après couverture |
| Emprunts obligataires | 235 567 | 233 422 | 233 422 | 2 145 | 2 145 |
| Intérêts courus sur emprunts obligataires | 682 | 682 | 682 | - | - |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 921 161 | 279 723 | 798 665 | 641 438 | 122 496 |
| Intérêts courus sur emprunts des établissements de crédit | 6 271 | 4 011 | 4 011 | 2 260 | 2 260 |
| Concours bancaires courants et emprunts court terme | 17 317 | 17 317 | 17 317 | - | - |
| Comptes courants d'associés | 220 389 | 218 506 | 218 506 | 1 883 | 1 883 |
| Intérêts courus sur comptes courants d'associés | 5 322 | 5 317 | 5 317 | 5 | 5 |
| Instruments financiers dérivés relatifs aux dettes financières | 25 309 | 25 309 | 25 309 | - | - |
| Dettes locative | 52 685 | 52 685 | 52 685 | - | - |
| TOTAL | 1 484 704 | 836 972 | 1 355 914 | 647 732 | 128 790 |

6.2 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Les valeurs mobilières de placement sont considérées comme Equivalents de trésorerie sous la réserve qu'elles ne présentent pas de risques significatifs de variation de valeur en raison de leur nature et qu'elles peuvent être aisément converties en disponibilités du fait de l'existence d'un marché ou d'un acquéreur potentiel (SICAV notamment).

La trésorerie et équivalents comprennent les liquidités et les placements à court terme ayant une échéance de moins de trois mois à compter de la date d'acquisition et un risque négligeable de variations de valeur. Il s'agit donc principalement des fonds en caisse, des dépôts à vue et de certaines OPCVM.

Les placements à court terme classés en actifs détenus à des fins de transaction sont évalués, à chaque clôture, à la juste valeur correspondant à la valeur de marché. Les gains ou pertes résultant de cette évaluation sont directement inscrits en résultat en produits de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Les découverts bancaires remboursables à vue et qui font partie intégrante de la gestion de la trésorerie du Groupe constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

L'évolution de la trésorerie nette en 2022 est la suivante :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2022 | Variation | Variations de périmètre | Ecart de conversion | Autres variations | 31/12/2022 |
|--|----------------|----------------|-------------------------|---------------------|-------------------|----------------|
| Créances financières et placements à court terme | 0 | 18 | 0 | 0 | 22 | 40 |
| Disponibilités | 129 245 | 39 840 | -6 251 | 1 682 | 1 183 | 165 699 |
| Intérêts courus non échus s/ dispo. | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Disponibilités | 129 245 | 39 850 | -6 251 | 1 682 | 1 183 | 165 709 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 129 245 | 39 868 | -6 251 | 1 682 | 1 205 | 165 749 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 14 049 | -14 049 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intérêts courus non échus - passif | 28 | -23 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Concours bancaires (dettes) | 14 078 | -14 072 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Trésorerie au sens du tableau de flux | 14 078 | -14 072 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| TOTAL TRESORERIE NETTE | 115 168 | 53 940 | -6 250 | 1 682 | 1 205 | 165 744 |

L'évolution de la trésorerie nette en 2021 est la suivante :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2021 | Variation | Regroupement d'entreprise | Sorties de périmètre | Ecart de conversion | Autres variations | 31/12/2021 |
|--|----------------|---------------|---------------------------|----------------------|---------------------|-------------------|----------------|
| Créances financières et placements à court terme | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disponibilités | 104 109 | 22 416 | 2 614 | -1 766 | 1 869 | 4 | 129 245 |
| Intérêts courus non échus s/ dispo. | 4 | -4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disponibilités | 104 113 | 22 412 | 2 614 | -1 766 | 1 869 | 4 | 129 245 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 104 113 | 22 412 | 2 614 | -1 766 | 1 869 | 4 | 129 245 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 5 207 | 8 843 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 049 |
| Intérêts courus non échus - passif | 30 | -10 | 0 | 9 | 0 | 0 | 28 |
| Découverts bancaires | 5 236 | 8 833 | 0 | 9 | 0 | 0 | 14 078 |
| Trésorerie au sens du tableau de flux | 5 236 | 8 833 | 0 | 9 | 0 | 0 | 14 078 |
| TOTAL TRESORERIE NETTE | 98 877 | 13 579 | 2 614 | -1 775 | 1 869 | 4 | 115 168 |

6.3 Résultat financier

Coût de l'endettement

Le coût financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, les dividendes sur les actions préférentielles remboursables, les intérêts à recevoir sur les placements, les produits provenant des autres dividendes, les profits et pertes de change et les profits et pertes sur les instruments de couverture qui sont comptabilisés dans le compte de résultat.

Autres produits et charges financières

Les produits provenant des intérêts sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils sont acquis en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les produits provenant des dividendes sont comptabilisés dans le compte de résultat dès que le Groupe acquiert le droit à percevoir les paiements, soit, dans le cas des titres cotés, à la date de détachement.

| (en milliers d'euros) | 2022 | 2021 |
|---|----------------|----------------|
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 3 853 | 5 057 |
| Coût de l'endettement financier brut | -72 717 | -68 613 |
| Coût de l'endettement financier net | -68 864 | -63 556 |
| Gains de change | 9 383 | 5 780 |
| Produits de cession de titres | 7 865 | 412 |
| Autres produits financiers | 8 527 | 812 |
| Reprises de dépréciations d'actifs financiers | 1 252 | 1 103 |
| Gains liés aux changements de contrôle | 15 602 | 3 164 |
| Autres produits financiers | 42 631 | 11 272 |
| Pertes de change | -4 717 | -3 795 |
| VNC des titres cédés | -7 922 | |
| Dotations aux dépréciations relatifs aux projets abandonnés | -3 498 | -3 729 |
| Abandons de créances | -1 830 | -436 |
| Autres charges financières | -5 437 | -699 |
| Pertes liées aux changements de contrôle | -19 041 | |
| Autres charges financières | -42 446 | -8 658 |
| TOTAL | -68 680 | -60 943 |

En 2022, les produits de cession de titres sont principalement liés à la cession de titres de participation non consolidés ainsi qu'à la cession de Yahinovo et SH Aqua Bella.

Les autres produits financiers sont principalement impactés par les variations de juste-valeur des parts inefficaces des instruments financiers dérivés.

Les gains liés aux changements de contrôle sont principalement liés à la cession de SH de Chavort.

Les valeurs nettes comptables des titres cédés sont principalement liées à la cession de Yahinovo, de SH de Chavort ainsi qu'à la cession de titres de participation non consolidés.

Les dotations aux dépréciations sont relatives à des projets en développement abandonnés ou présentant des risques significatifs de ne pas être financés.

Les pertes liées aux changements de contrôle sont principalement dues à la déconsolidation d'Akuo Bulgaria Svoghe ainsi qu'à la cession de SH Aqua Bella et à la liquidation d'Akuo Enerji Uretim.

En 2021, les gains liés aux changements de contrôle sont principalement liés au changement de méthode de consolidation de Saint-Auban pour 2,9 M€.

6.4 Instruments dérivés financiers

Instruments dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition au risque de taux d'intérêt résultant de ses activités opérationnelles, financières et d'investissement. Conformément à sa politique de gestion de trésorerie, le Groupe ne détient, ni n'émet des instruments financiers dérivés à des fins de transactions.

Le Groupe utilise des instruments dérivés tels que des swaps, pour couvrir son risque de taux. Les instruments financiers dérivés sont évalués à la juste valeur. Tout profit ou perte résultant de la réévaluation à la juste valeur est, selon le principe général, comptabilisé immédiatement en résultat net à moins que le dérivé soit un instrument de couverture désigné et efficace. Dans ce dernier cas, le moment de la comptabilisation en résultat net dépend de la nature de la relation de couverture. La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est le montant estimé que le Groupe recevrait ou réglerait pour résilier le swap à la date de clôture, en prenant en compte notamment le niveau des taux d'intérêt et le risque de crédit des contreparties du swap. Le recours à ces swaps constitue un élément destiné à limiter la volatilité du résultat du Groupe. Le taux d'emprunt retenu dans chacun des plans d'affaires des projets intègre l'effet de ces swaps.

Comptabilité de couverture

Le Groupe utilise des instruments dérivés (swap) pour couvrir ses risques de taux et a opté pour la comptabilité de couverture de flux de trésorerie.

Le Groupe utilise des instruments dérivés (achat/vente à terme) pour couvrir son risque de change et a également opté pour la comptabilité de couverture.

Le montant du cumul porté dans la réserve de couverture de flux de trésorerie doit être traité comme suit :

- lorsqu'une transaction prévue conduit à comptabiliser ultérieurement un actif/passif non financier ou qu'une transaction prévue couverte portant sur un actif/passif non financier devient un engagement ferme auquel est appliquée la comptabilité de couverture de juste valeur, l'entité doit sortir le montant de la réserve de couverture de flux de trésorerie et l'incorporer au coût initial ou à la valeur comptable de l'actif ou du passif couvert. Il ne s'agit pas d'un recyclage susceptible de porter incidence sur le résultat ;
- dans le cas des autres couvertures de flux de trésorerie, le montant doit être sorti de la réserve de couverture de flux de trésorerie et comptabilisé en résultat net au titre du recyclage dans la (ou les) période(s) où les flux de trésorerie attendus qui sont couverts impactent le résultat net ;
- toutefois, si le montant est une perte et que l'entité s'attend à ne pas pouvoir la recouvrer, en tout ou partie, au cours de périodes futures, le montant correspondant à la partie qu'elle s'attend à ne pas pouvoir recouvrer doit être recyclé immédiatement au compte de résultat.

Les critères retenus par le Groupe pour la qualification d'un instrument dérivé comme opération de couverture de flux de trésorerie sont ceux prévus par la norme IFRS 9, c'est-à-dire :

- les instruments de couverture et les éléments couverts constituant la relation de couverture sont tous éligibles à cette relation ;
- une désignation formelle et une documentation structurée de la relation de couverture, ainsi que l'objectif et la stratégie de mise en place de la couverture, sont formellement établis au démarrage de la relation de couverture ;

- et la relation de couverture remplit tous les critères d'efficacité suivants :
 - il existe un lien économique entre l'élément couvert et l'instrument de couverture ;
 - l'effet du risque de crédit n'est pas l'élément dominant dans les variations de valeur qui résultent de cette relation économique ; et
 - le ratio de couverture entre l'élément couvert et l'instrument de couverture est approprié, c'est-à-dire qu'il n'existe pas de déséquilibre entre les poids de

l'élément couvert et de l'instrument de couverture qui pourrait créer un biais systématique de l'inefficacité aboutissant à des impacts comptables incohérents avec l'objectif de la comptabilité de couverture.

Couverture de flux de trésorerie futurs

Les instruments dérivés de taux d'intérêt existant au 31 décembre 2022 sont pour la plupart désignés comme instruments de couverture de flux de trésorerie.

Les actifs et passifs dérivés désignés en tant que couverture de flux de trésorerie sont présentés dans le tableau suivant :

| Société / Contrepartie couverture (en milliers d'euros) | Notionnel | Date début contrat | Durée (ans) | Échéance | Juste Valeur active décembre 2021 | Juste Valeur active décembre 2022 | Juste Valeur passif décembre 2021 | Juste Valeur passif décembre 2022 | Variation de Juste valeur - impact résultat | Variation de Juste Valeur - impact en autres éléments du résultat global |
|--|----------------|--------------------|-------------|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---|--|
| FPV Hamaha / Caisse d'Épargne et Prévoyance IDF | 1 989 | juil.-22 | 24 | mars-46 | - | 1 154 | - | - | - | (1 154) |
| Kwita Wijje/ Banque de Nouvelle-Calédonie & Caisse d'Épargne IDF | 7 301 | juin-22 | 23 | mai-45 | - | 1 092 | - | - | (0) | (1 092) |
| Agrienergie de Ouaco / BNP | 8 080 | déc.-20 | 19 | déc.-39 | 57 | 1 285 | 61 | - | - | (1 342) |
| Phoenix / Banque Postale & Natixis | 140 761 | févr.-21 | 14 | janv.-35 | 1 198 | 22 565 | - | - | - | (21 367) |
| FPV Janar / Natixis | 9 537 | août-21 | 21 | août-42 | - | 1 987 | 143 | - | - | (2 129) |
| Energie du Gatinais 2 / Natixis | 27 874 | sept.-21 | 20 | août-41 | 422 | 5 651 | - | - | - | (5 229) |
| FPV Lesport / Natixis | 619 | oct.-22 | 17 | oct.-39 | - | 922 | 59 | - | - | (982) |
| Fujin / SG & Natixis | 37 267 | juin-20 | 7 | déc.-27 | - | 659 | 2 716 | - | - | (3 375) |
| FPV La Broue / Natixis | 4 959 | janv.-20 | 16 | mars-36 | 54 | 713 | - | - | - | (659) |
| Laudun Energy / Bred | 2 385 | déc.-08 | 18 | déc.-26 | - | - | 400 | 88 | - | (312) |
| Generacion Eolica Minas SA / KfW-Förderbank | 44 394 | août-13 | 16 | mars-29 | - | 1 296 | 3 067 | - | - | (4 612) |
| Aiolos / Erste Bank | 34 423 | déc.-14 | 15 | déc.-29 | - | 3 294 | 80 | 1 | - | (3 354) |
| Krnovo Green Energy / KfW-Förderbank | 78 690 | juin-16 | 12 | déc.-28 | - | 2 801 | 4 127 | (0) | (1 336) | (5 593) |
| Energostatik / Splitaska banka | 20 334 | sept.-18 | 12 | sept.-30 | - | 1 131 | 0 | - | - | (2 064) |
| Syndicat Holdco / CEPAC | 4 362 | déc.-16 | 12 | nov.-28 | - | 331 | 151 | - | - | (482) |
| Pierrefonds Holco / CEPAC | 4 280 | nov.-16 | 12 | déc.-28 | - | 338 | 140 | - | - | (478) |
| Polesine / CAIXA | 55 365 | août-17 | 15 | sept.-32 | - | 1 556 | 1 114 | - | - | (2 774) |
| Glymont / KfW-Förderbank | 48 428 | oct.-15 | 16 | août-31 | - | 1 972 | 3 351 | - | - | (5 601) |
| Akuo Tulip Asset / Natixis | 106 110 | mars-18 | 14 | févr.-32 | - | 2 754 | 2 530 | 1 | (752) | (4 531) |
| Parc Solaire Bousquet d'Orb / Natixis | 8 349 | sept.-18 | 20 | sept.-38 | - | 1 013 | 962 | - | (1 975) | - |
| Eolicos Del Caribe / IFC | 56 912 | oct.-18 | 16 | juin-34 | 0 | 1 861 | 6 406 | 0 | 0 | (8 775) |
| Total | 702 420 | | | | 1 730 | 54 374 | 25 309 | 90 | -4 063 | -75 905 |

6.5 Gestion des risques financiers

Il incombe au Comité Stratégique du Groupe composé des actionnaires de la maison mère Akuo SAS de définir et de superviser le cadre de la gestion des risques du Groupe.

Le Groupe a également créé un organe intermédiaire (le Comité exécutif - « COMEX») chargé de suivre et de remonter l'ensemble des points, transactions et opérations qui nécessitent l'effort commun de plusieurs services. Ce comité a pour particularité d'être composé de l'ensemble des responsables de services du Groupe (fonctions opérationnelles et support).

Le Comité Stratégique a également mis en place un Comité des Risques qui est responsable de la définition et du contrôle de la politique de gestion des risques du Groupe. Le comité rend compte de ses activités au COMEX de façon régulière.

La politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif d'identifier et d'analyser les risques auxquels le Groupe est confronté, de définir les limites dans lesquelles les risques doivent se situer et les contrôles à mettre en œuvre, de gérer les risques et de veiller au respect des limites définies. La politique et les systèmes de gestion des risques sont régulièrement revus afin de prendre en compte les

6.5.1 Risques de change

Le Groupe génère, via son activité, des cash flows libellés dans la même monnaie que son endettement. En effet, il est prévu que pour chaque société projet, celle-ci soit financée dans la même devise que celle des cash flows futurs qu'elle générera. Ceci permet au Groupe de n'avoir qu'une exposition limitée à son effort de développement dans des zones hors euro, qui ne représente pas un impact significatif aux bornes du Groupe. Les

évolutions des conditions de marché et des activités du Groupe. Le Groupe, par ses règles et procédures de formation et de gestion, vise à développer un environnement de contrôle rigoureux et constructif dans lequel tous les membres du personnel ont une bonne compréhension de leurs rôles et de leurs obligations.

Chaque projet suivi dans le Groupe est sous la responsabilité d'un responsable opérationnel qui est accompagné d'un contrôleur en charge de s'assurer du contrôle des coûts et du bon suivi de l'ensemble des obligations contractuelles auxquelles les projets sont soumis.

Les principaux instruments financiers du Groupe sont constitués d'emprunts.

L'objectif principal de ces instruments financiers est de financer les activités opérationnelles et les projets du Groupe. Le Groupe détient d'autres instruments financiers tels que des créances ou dettes d'exploitation générées par ses activités. Les risques principaux liés aux instruments financiers du Groupe sont donc le risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie et le risque de contrepartie.

transactions entre zones devises sont donc limitées et, à ce titre, le risque de change est sensiblement réduit.

Au 31 décembre 2022 :

- 40 % du total du bilan est libellé dans une devise autre que l'Euro ;
- 33 % de l'endettement financier est libellé dans une devise autre que l'Euro.

6.5.2 Risques de liquidité

Le risque de liquidité du Groupe correspond aux financements de ses besoins futurs (projets découlant de l'activité de développement et besoins généraux du Groupe). Le risque de liquidité est ainsi le risque que le Groupe ne puisse faire face à ses obligations à l'échéance ou dans des conditions normales. La direction gère la liquidité du Groupe sur la base de prévisions des flux de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont détenus dans des établissements financiers européens réglementés de premier plan. Le modèle de croissance du Groupe consiste à développer des projets de centrales de production d'électricité dont le financement est assuré par des financements de projets sans recours et par l'utilisation de « prêts relais » durant la période de construction. Les délais de finalisation des dossiers de financement sont stables même s'ils restent relativement longs.

La quasi-totalité des financements de projets prévoit des clauses d'exigibilité anticipée notamment en cas de non-respect d'un niveau minimum de couverture du service de la dette de la société de projet au regard de ses revenus, mesuré par un ratio dit « DSCR » (Debt Service Coverage Ratio), « HDSCR » (Historical Debt Service Cover Ratio) ou « FDSCR » (Forecast Debt Service Cover Ratio). La clause d'exigibilité anticipée se déclenche en général lorsque le ratio devient inférieur ou égal à 1.

Au 31 décembre 2022, la trésorerie nette du Groupe s'élève à 166 M€ et la dette financière à 1 553 M€ (voir en notes 6.2 Trésorerie et équivalent de trésorerie et 6.1.1 Flux de trésorerie de financement).

6.5.3 Risques de contrepartie

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Le Groupe a mis en œuvre une politique de quantification et de gestion du risque de contrepartie. Cette politique de gestion, centralisée au siège pour l'ensemble des entités du Groupe, s'articule autour de trois axes majeurs : le risque d'impayé, le risque de non-exécution des engagements contractuels d'un tiers envers le Groupe et le risque lié à la trésorerie et aux financements.

Risques d'impayé

La répartition de la base clients du Groupe montre une forte dépendance aux clients externes. Néanmoins, dans le cadre de sa maîtrise du risque d'impayé, le Groupe veille à ne travailler qu'avec des acteurs d'envergure du marché de l'énergie.

Pour son activité en France, le Groupe bénéficie, dans le cadre des missions de service public prévues par le code de l'énergie, du rachat de l'électricité produite par les entreprises locales de distribution (ELD), lorsque les

6.5.4 Risque de taux

Le financement des projets mis en œuvre par le Groupe implique un recours important à l'endettement. Une hausse significative des taux d'intérêt peut donc avoir un impact sur la rentabilité des projets futurs du Groupe.

installations sont raccordées à leur réseau. Ce rachat est réalisé à des conditions définies par les pouvoirs publics.

Pour les activités à l'international, le risque d'impayés est systématiquement étudié et discuté avec les investisseurs et les banques, afin de s'assurer de maîtriser ce risque.

Risques de non-exécution des engagements contractuels

La diversification des sources d'approvisionnement est considérée comme une des priorités du Groupe. Ce processus de contractualisation en direction d'acteurs de référence lui permet de sécuriser ses approvisionnements dans un contexte de forte demande.

Risques liés à la trésorerie et aux financements

Les risques liés aux instruments de financement constituent la plus large part de son exposition aux risques de contrepartie. Dans le cadre de sa politique de gestion, le Groupe s'engage à ne faire appel qu'à des grands établissements de crédit.

Le Groupe utilise des swaps de taux pour couvrir le risque lié aux variations des taux d'intérêt. 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.

Ventilation des emprunts par taux avant et après incidences des instruments de couvertures :

| 2022 - (en milliers d'euros) | Structure initiale de la dette | Incidence des instruments de couvertures | Structure de la dette après couverture | % |
|------------------------------|--------------------------------|--|--|-----|
| A taux fixe | 890 676 | 524 334 | 1 415 011 | 91% |
| A taux variable | 662 204 | -524 334 | 137 869 | 9% |
| TOTAL | 1 552 880 | 0 | 1 552 880 | |

| 2021 - (en milliers d'euros) | Structure initiale de la dette | Incidence des instruments de couvertures | Structure de la dette après couverture | % |
|------------------------------|--------------------------------|--|--|-----|
| A taux fixe | 836 972 | 518 942 | 1 355 914 | 91% |
| A taux variable | 647 732 | -518 942 | 128 790 | 9% |
| TOTAL | 1 484 704 | 0 | 1 484 704 | |

Le détail des dettes financières du Groupe au 31 décembre 2022 est présenté en note 6.1.3 Dettes par devises et par types de taux.

7 Capitaux propres

7.1 Capital social et prime d'émission

Principe comptable

Les actions ordinaires et les actions de préférence correspondant à certains critères sont enregistrées en tant qu'instrument de capitaux propres. Les coûts afférents à des émissions de tels titres sont comptabilisés en déduction du produit de l'émission.

Actions de préférence

Les actions de préférence au sein du Groupe ont fait l'objet d'une analyse au cas par cas afin de déterminer si leur émission doit être inscrite en dettes ou en capitaux propres. Aux 31 décembre 2021 et

2022, les actions ainsi émises ont été enregistrées en capitaux propres compte tenu, notamment, du fait qu'elles sont non remboursables et que le versement du dividende prioritaire assorti à ces actions est subordonné au principe de souveraineté des assemblées générales.

Capital social

Au 31 décembre 2022, le capital est composé de 7 215 00 actions ordinaires et de 118 666 actions de préférence dépourvues de droits de vote d'une valeur nominale de 0,24 €, entièrement libérées et représentant 1 760 080 €. La prime d'émission s'élève à 56 720 822 €.

7.2 Réserves consolidées

Elles sont notamment constituées de :

- la réserve de conversion qui comprend l'ensemble des écarts de change issus de la conversion des états financiers des activités à l'étranger ;
- la réserve de juste valeur des instruments dérivés désignés en tant qu'instruments de couverture de flux de trésorerie ;
- la réserve de réévaluation à la juste valeur des immobilisations corporelles ;

- la composante « capitaux propres » des obligations convertibles correspondant à la différence entre la juste valeur de l'instrument financier composé dans sa globalité et la juste valeur de la composante « passif ».
- le Groupe avait précédemment émis un emprunt obligataire convertible souscrit par COLAM pour un montant de 40 M€. Cet emprunt ne répondant pas à la définition d'un passif financier selon IAS 32, il avait été intégralement enregistré en ré-

servés. Cet emprunt obligataire a été intégralement remboursé par le Groupe en début d'année 2022 dans le cadre du rachat de la participation de Colam Entreprendre par Eric Scotto et Patrice Lucas, accompagnés par ICG Infra. Le montant total du remboursement de cette obligation convertible, incluant les intérêts, s'élève à 49,7M€.

7.3 Dividendes

L'Assemblée Générale d'Akuo Energy du 30 juin 2022 a décidé de ne pas verser de dividendes aux actionnaires au titre de l'exercice 2021.

7.4 Participations ne donnant pas le contrôle

La variation des participations ne donnant pas le contrôle est notamment liée :

- aux bénéfices de la période : + 5,2 M€ ;
- aux variations de juste valeur des instruments financiers : + 21,9 M€;
- aux variations de justes valeurs des immobilisations corporelles : + 8,5 M€, suite aux réévaluations de l'année ;
- à l'incidence des mouvements de périmètre : - 7,8 M€, principalement liée au rachat des minoritaires d'Akuo Bulgaria CHB (-13 M€).

7.5 Autres éléments du résultat global

Tous les éléments dans les tableaux ci-dessous correspondent aux gains et pertes cumulés au 31 décembre 2022 et 31 décembre 2021 :

| Juste valeur des instruments de couverture | 31/12/2022 | | 31/12/2021 | |
|--|----------------|--|----------------|--|
| | Part du groupe | Participation ne donnant pas le contrôle | Part du groupe | Participation ne donnant pas le contrôle |
| Réserves à l'ouverture | -13 288 | -11 164 | -34 045 | -18 632 |
| Variations de juste-valeur | 53 985 | 22 487 | 21 226 | 7 544 |
| Variations de % d'intérêts | 953 | 526 | -469 | -75 |
| Réserves à la clôture (A) | 41 651 | 11 848 | -13 288 | -11 164 |

| Réévaluation des immobilisations corporelles | 31/12/2022 | | 31/12/2021 | |
|--|----------------|--|----------------|--|
| | Part du groupe | Participation ne donnant pas le contrôle | Part du groupe | Participation ne donnant pas le contrôle |
| Réserves à l'ouverture | 334 308 | 148 346 | 327 407 | 169 665 |
| Variations de juste-valeur | 43 982 | 10 505 | 21 796 | -1 488 |
| Variations de % d'intérêts | -23 158 | -18 647 | -14 896 | -19 831 |
| Réserves à la clôture (B) | 355 131 | 140 204 | 334 308 | 148 346 |

| Gains et pertes actuels sur avantages postérieurs à l'emploi | 31/12/2022 | | 31/12/2021 | |
|--|----------------|--|----------------|--|
| | Part du groupe | Participation ne donnant pas le contrôle | Part du groupe | Participation ne donnant pas le contrôle |
| Réserves à l'ouverture | 318 | 2 | -51 | 1 |
| Variations de juste-valeur | 587 | 4 | 368 | 2 |
| Variations de % d'intérêts | 0 | -0 | 1 | -1 |
| Réserves à la clôture (C) | 905 | 5 | 318 | 2 |

| Autres éléments du résultat global | 31/12/2022 | | 31/12/2021 | |
|--|----------------|--|----------------|--|
| | Part du groupe | Participation ne donnant pas le contrôle | Part du groupe | Participation ne donnant pas le contrôle |
| Réserves brutes (A) + (B) + (C) | 397 687 | 152 058 | 321 338 | 137 184 |
| Effets d'impôts différés associés | -84 027 | -29 119 | -67 463 | -28 688 |
| Réserves nettes d'impôts | 313 660 | 122 939 | 253 875 | 108 496 |

8 Provisions et passifs éventuels

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressources représentative d'avantages économiques. Ces engagements, dont l'échéance ou le montant sont incertains, découlent de risques environnementaux, de risques réglementaires et fiscaux, de litiges et d'autres risques. Lorsque l'effet de la valeur temps est significatif, le montant de la provision est déterminé en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus au taux, avant impôt, reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et lorsque cela est approprié, les risques spécifiques à ce passif. Parmi ces obligations, il convient de mentionner :

Provisions pour démantèlement

Pour les installations éoliennes, solaires et biomasse, des provisions pour démantèlement sont constituées en fonction des dispositions légales et réglementaires et des conditions d'occupation des terrains ou des toitures. Des provisions sont comptabilisées en fonction des baux définissant si l'opération de démantèlement des terrains ou des toitures incombe au Groupe.

La méthode utilisée par le Groupe pour déterminer la provision pour démantèlement pour les projets qui ont été construits est la suivante :

- Pour l'éolien français, au regard des changements réglementaires (Arrêté du 26 août 2011, NOR DEVP1120019A) une provision est systématiquement enregistrée dans les comptes pour les projets français. Cette dernière correspond à 50 milliers d'euros par turbine installée.
- A l'international, cela dépend de la réglementation du pays dans lequel le projet est implanté ainsi que des contrats de

location des baux sur lesquels les éoliennes sont implantées.

- Pour le solaire, la reconnaissance d'une provision est examinée au cas par cas, en l'absence de disposition légale. La nécessité ou non de passer une provision pour démantèlement dans les comptes de la société est fonction des obligations contractuelles, principalement propres aux baux emphytéotiques signés avec les propriétaires terriens. Lorsque les coûts de démantèlement incombent au Groupe, une provision est enregistrée dans les comptes à raison de 30 milliers d'euros par MW installé.
- Pour la biomasse, la reconnaissance d'une provision est également examinée au cas par cas, en fonction des obligations contractuelles, notamment liées aux baux emphytéotiques. La provision est évaluée en fonction des coûts de construction de la centrale.

Provisions pour litiges

Dans le cadre normal des activités du Groupe, des litiges peuvent naître avec des tiers et des procédures peuvent être engagées. Des provisions sont déterminées, le cas échéant, en fonction de l'appréciation des risques attachés à chaque dossier, lorsqu'une estimation du coût est possible.

Provisions pour pensions et retraites

Voir note 3.3.2 Provisions pour indemnités de départ à la retraite.

Incertitudes relatives à l'évolution de l'environnement

Le marché des énergies renouvelables dépend principalement des coûts des investissements, des coûts de financement, des conditions tarifaires existantes et d'éventuelles subventions.

Certains de ces éléments dépendants des finances publiques pourraient avoir en Europe un impact négatif sur le développement de l'activité (moratoire sur le tarif d'obligation d'achat du photovoltaïque en France, incertitudes liées au tarif éolien en France...).

Litiges du Groupe

Litige Laudun

À la suite de défauts constatés, et à une production inférieure aux prévisions durant l'automne 2009, la société a initié une procédure contentieuse à l'encontre des entreprises

chargées de la construction de la centrale afin d'obtenir indemnisation. Une décision favorable au Groupe a été rendue en appel en début d'année 2023 et n'a donc aucun impact sur les états financiers du Groupe en 2022.

Des provisions pour litiges et honoraires de conseil sont par ailleurs constatées au titre de procédures impliquant certaines filiales dans le cadre de leur activité de développement, construction ou exploitation de projets, en ligne avec l'évaluation des risques associée.

L'évolution des provisions du 01/01/2022 au 31/12/2022 est la suivante :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2022 | Dotations | Reprises | Variations de juste-valeur | Autres variations | Variations de périmètre | Ecart de conversion | 31/12/2022 |
|--|---------------|------------|---------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|---------------|
| Provisions pour pensions et retraites | 1 491 | 305 | -18 | -787 | 0 | -22 | 0 | 969 |
| Autres provisions pour risques | 791 | 364 | -597 | 0 | -130 | 0 | 0 | 428 |
| Provisions pour démantèlement et provisions pour restauration de sites | 9 078 | 320 | -836 | 0 | -1 161 | 0 | 118 | 7 519 |
| Provision pour risque fiscal | 48 | 0 | -49 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Provisions sur les titres des entreprises mises en équivalence | 7 476 | 0 | 0 | 0 | 1 324 | 0 | 0 | 8 801 |
| TOTAL | 18 885 | 989 | -1 500 | -787 | 34 | -22 | 118 | 17 717 |

Les provisions sur les titres des entreprises mises en équivalence correspondent principalement à l'enregistrement par le Groupe d'une provision pour risques et charges de la quote-part de perte de Sunstyle International et Akuo Energy (Mauritius) Ltd dans la mesure où il est exposé aux pertes au-delà de son investissement.

L'évolution des provisions du 01/01/2021 au 31/12/2021 est la suivante :

| (en milliers d'euros) | 01/01/2021 | Dotations | Reprises | Variations de juste-valeur | Autres variations | Variations de périmètre | Ecart de conversion | 31/12/2021 |
|--|---------------|--------------|---------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|---------------|
| Provisions pour indemnités de retraites | 1 567 | 423 | 0 | -494 | 0 | -5 | 0 | 1 491 |
| Autres provisions pour risques | 63 | 0 | 0 | 0 | 727 | 0 | 1 | 791 |
| Provisions pour démantèlement et provisions pour restauration de sites | 8 098 | 927 | -85 | 0 | 0 | 0 | 138 | 9 078 |
| Provision pour risques fiscaux | 1 422 | 49 | -1 423 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 |
| Provisions sur les titres des entreprises mises en équivalence | 1 726 | 0 | 0 | 0 | 5 750 | 0 | 0 | 7 476 |
| TOTAL | 12 875 | 1 399 | -1 508 | -494 | 6 478 | -5 | 140 | 18 885 |

Les reprises de provisions pour risques fiscaux sont principalement constituées d'une reprise de provision de 1,0 million d'euros concernant la subvention d'investissement reçue sur les entités solaires basées à la Réunion (TVA NPR).

Les provisions sur les titres des entreprises mises en équivalence correspondent principalement à l'enregistrement par le Groupe d'une provision pour risques et charges de la quote-part de perte de Sunstyle International et Kita Holdco dans la mesure où il est exposé aux pertes au-delà de son investissement.

9 Impôts sur le résultat

Principes comptables

L'impôt sur le résultat comprend l'impôt exigible et l'impôt différé des sociétés consolidées.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en autres éléments du résultat global sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et non dans le compte de résultat.

| (en milliers d'euros) | 2022 | 2021 |
|---|---------------|---------------|
| Impôts courants de la période | -6 982 | -6 209 |
| Impôts différés afférents aux différences temporaires | -2 118 | -3 540 |
| TOTAL | -9 100 | -9 749 |

9.1 Effets significatifs des mesures fiscales en vigueur

Suite à l'adoption des lois de Finances pour 2017 et 2022, le Groupe a modifié le taux d'impôt applicable sur les différences fiscales temporaires des entités françaises le portant progressivement de 33,33 % à 25 % en 2022 (28 % pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2020, 26,5 % pour les exercices

ouverts à compter du 1er janvier 2021 et enfin 25 % depuis le 1er janvier 2022).

En 2022, le Groupe a donc appliqué un taux d'IS de 25%.

9.2 Intégration fiscale

L'ensemble Akuo Energy comprend, en 2022, quatre entités fiscales structurées sous forme d'intégration fiscale. Les sociétés têtes de groupes d'intégrations fiscales sont Akuo Energy, Akuo Energy USA, Fujin et Akuo Tulip Assets, mise en place en 2022.

Les entités comprises dans chacun des quatre périmètres sont les suivantes :

- Au niveau Akuo Energy : Akuo Corse Energy Solar, Akuo Energy Antilles, Akuo Energy Caraïbes Innovation, Akuo Energy Des Alpes, Akuo Energy Maintenance, Akuo Energy Uruguay, Akuo Industries, Akuo Innovations, Akuo Market France, Akuo Saint Charles, Akuo Solar, Akuo Trading, Akuo Western Europe And Overseas, Akuocoop, Austral Energy, Austral Energy Maintenance, Eoliennes Du Ham, Fpv Bouerne, Parc Eolien De Fontaine Macon 2, Parc Solaire Du Bousquet D'Orb, Phoenix, Pierrefonds Holdco, Seine Et Aube Energie, Syndicat Holdco ;
- Au niveau Akuo Energy USA : AEM Wind LLC, et Minonk Stewart LLC ;
- Au niveau de Fujin : Energie du Porcien, Parc Eolien de Rully, Parc Eolien de Fontaine Macon, Parc Eolien des Vignes ;
- Au niveau Akuo Tulip Assets : Fpv Broussan, Fpv Château, Fpv Du Plateau, Fpv Pascialone, Fpv Santa Lucia, Secp Borgo, Secp Olmo 2.

Chaque filiale contribue au paiement de l'impôt à hauteur de l'impôt théorique calculé comme si elle avait été imposée séparément.

9.3 Charge d'impôts

En 2022, le rapprochement entre le taux d'imposition théorique, qui est le taux légal applicable aux sociétés françaises, y compris la contribution sociale de 3,3 %, et le taux d'imposition effectif constaté dans les états financiers consolidés, s'établit de la façon suivante :

| (en milliers d'euros) | 31/12/2022 |
|--|------------|
| Résultat des activités poursuivies | - 518 |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence | 8 766 |
| Résultat net des entreprises intégrées hors sociétés mise en équivalence | - 9 284 |
| Charge d'impôts | - 9 100 |
| Résultat avant impôts | - 184 |
| Taux d'impôt théorique | 25,83% |
| Impôt théorique | 48 |
| Rapprochement : | |
| Effet des différences de taux entre le taux normal et le taux applicables dans les juridictions françaises ou étrangères | 797 |
| Effet des changements de taux | - 18 |
| Utilisation d'impôts différés non constatés antérieurement | 4 945 |
| Impôts différés non constatés ou désactivés | - 13 027 |
| Effet des différences permanentes | - 1 568 |
| Crédit d'impôts et abattements | 325 |
| Effet des autres taxes assimilées à l'impôt sur le résultat | - 601 |
| Autres | |
| Impôt effectivement comptabilisé | - 9 100 |

En 2021, le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt comptabilisée se présente comme suit :

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 |
|--|--------------|
| Résultat des activités poursuivies | - 7 356 |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence | 6 536 |
| Résultat net des entreprises intégrées hors sociétés mise en équivalence | - 13 892 |
| Charge d'impôts | - 9 749 |
| Résultat avant impôts | - 4 143 |
| Taux d'impôt théorique | 27,37% |
| Impôt théorique | 1 134 |
| Rapprochement : | |
| Effet des différences de taux entre le taux normal et le taux applicables dans les juridictions françaises ou étrangères | 1 095 |
| Effet des changements de taux | - 324 |
| Utilisation d'impôts différés non constatés antérieurement | 2 601 |
| Impôts différés non constatés ou désactivés | - 17 123 |
| Effet des différences permanentes | - 322 |
| Crédit d'impôts et abattements | 3 133 |
| Effet des autres tax assimilées à l'impôt sur le résultat | 57 |
| Autres | |
| Impôt effectivement comptabilisé | - 9 749 |

9.4 Impôts différés

Les impôts différés sont calculés et comptabilisés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur base fiscale correspondante, à l'exception de cas prévus par la norme IAS 12 - *Impôts sur les résultats*. La base fiscale dépend des règles fiscales en vigueur dans chacun des pays concernés. La recouvrabilité des impôts différés actifs est appréciée à partir de la modélisation des résultats futurs et en tenant compte des stratégies fiscales que le Groupe est amené à mettre en œuvre.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués aux taux d'impôts dont l'application est attendue pour l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôts qui ont été adoptés

ou quasi adoptés à la date de clôture. Les taux d'impôts utilisés sont fonction de l'échéancier de retournement des différences temporelles, des déficits fiscaux et autres crédits d'impôt. L'effet d'un changement de taux d'imposition est comptabilisé dans le résultat de l'exercice ou dans les autres éléments du résultat global, selon l'élément auquel il se rapporte.

L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à un regroupement d'entreprises, à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ou en autres éléments du résultat global.

Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que lorsqu'il apparaît probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables

futurs sur lesquels les pertes fiscales non utilisées pourront être imputées. Les actifs d'impôts ne sont généralement pas comptabilisés sur des sociétés ayant réalisé des pertes fiscales sur les derniers exercices. Ils peuvent toutefois l'être en cas de probabilité de recouvrement estimée suffisante.

Les actifs et passifs sont compensés par entité fiscale lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible, et s'ils concernent des impôts sur le résultat prélevé par la même autorité fiscale.

Les impôts différés par catégorie de différences temporelles se répartissent comme suit :

| (En millions d'euros) | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|---|----------------|----------------|
| Instruments financiers dérivés (SWAP) | -10 547 | 1 654 |
| Déficits reportables | 23 687 | 31 102 |
| Retraitement des centrales | -95 259 | -109 632 |
| Activation de coûts de développement | | -18 |
| Autres retraitements (dont subventions d'investissement et opérations internes) | -6 631 | -8 187 |
| Impôts différés nets | -88 750 | -85 081 |
| Impôts différés actif | 21 608 | 22 009 |
| Impôts différés passif | 110 357 | 107 090 |
| Impôts différés nets | -88 750 | -85 081 |

La variation des impôts différés s'analyse comme suit :

| IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS (en milliers d'euros) | 31/12/2022 | 31/12/2021 | dont impact réserves | dont impact résultat |
|---|---------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Déficits reportables | 23 687 | 31 102 | | -7 867 |
| Autres retraitements (dont subventions d'investissement et opérations internes) | 1 245 | 1 292 | 150 | -198 |
| Instruments financiers dérivés (SWAP) | | 1 654 | | |
| Compensation des impôts différés passifs | -3 324 | -12 039 | | 8 715 |
| TOTAL | 21 608 | 22 009 | 150 | 649 |

| IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS (en milliers d'euros) | 31/12/2022 | 31/12/2021 | dont impact réserves | dont impact résultat |
|---|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| Retraitement des centrales | 95 259 | 109 632 | -5 576 | -4 141 |
| Activation de coûts de développement | | 18 | | |
| Instruments financiers dérivés (SWAP) | 10 547 | | 11 110 | 1 400 |
| Autres retraitements (dont opérations internes) | 7 875 | 9 479 | 977 | -3 206 |
| Compensation impôts différés actifs | -3 324 | -12 039 | | 8 715 |
| TOTAL | 110 357 | 107 090 | 6 510 | 2 767 |

Le stock de déficits reportables sociaux disponible au 31 décembre 2022 s'élève à 306,3 M€, dont 97,4 M€ ont été reconnus en impôts différés actif pour 23,7 M€.

En 2021, Les impôts différés par catégorie de différences temporelles se répartissaient comme suit :

| (En millions d'euros) | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|----------------|----------------|
| Instruments financiers dérivés (SWAP) | 1 654 | 6 512 |
| Déficits reportables | 31 102 | 26 007 |
| Retraitement des centrales | -109 632 | -107 037 |
| Activation de coûts de développement | -18 | -212 |
| Autres retraitements (dont subventions d'investissement et opérations internes) | -8 187 | 211 |
| Impôts différés nets | -85 081 | -74 518 |
| Impôts différés actif | 22 009 | 23 225 |
| Impôts différés passif | 107 090 | 97 743 |
| Impôts différés nets | -85 081 | -74 518 |

En 2021, la variation des impôts différés s'analysait comme suit :

| IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | 31/12/2020 | *activités destinées à être cédées | dont impact réserves | Dont impact résultat |
|---|---------------|---------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Instruments financiers dérivés (SWAP) | 1 654 | 6 512 | 168 | -4 311 | -834 |
| Déficits reportables | 31 102 | 26 007 | 122 | 0 | -271 |
| Autres retraitements (dont subventions d'investissement et opérations internes) | 1 292 | 2 314 | 0 | -123 | 464 |
| Compensation des impôts différés passifs | -12 039 | -11 608 | 0 | | -431 |
| TOTAL | 22 009 | 23 225 | 290 | -4 434 | -1 071 |

| IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | 31/12/2020 | Dont activités destinées à être cédées | dont impact réserve ou activités abandonnées | Dont impact résultat |
|---|----------------|---------------|--|--|----------------------|
| Retraitement des centrales | 109 632 | 107 037 | 32 | 3 110 | -449 |
| Activation de coûts de développement | 18 | 212 | 0 | 0 | 18 |
| Autres retraitements (dont opérations internes) | 9 479 | 2 102 | 263 | 6 | 3 559 |
| Compensation impôts différés actifs | -12 039 | -11 608 | 0 | | -431 |
| TOTAL | 107 090 | 97 743 | 295 | 3 115 | 2 698 |

Les impacts résultats relatifs aux impôts différés de l'ensemble biomasse de -0,3 M€ sont inclus dans le résultat des activités destinées à être cédées.

10 Catégories et hiérarchie de juste valeur d'actifs et passifs financiers

Les évaluations de juste valeur sont classées selon une hiérarchie comptant les trois niveaux suivants :

- Niveau 1 : juste valeur évaluée sur la base de cotations observées sur un marché actif ;
- Niveau 2 : juste valeur évaluée à l'aide de techniques de valorisation reposant sur des paramètres de marché observables (autres que des données de niveau 1) ;

- Niveau 3 : juste valeur évaluée à l'aide de techniques de valorisation reposant sur des paramètres non observables.

Compte tenu de leur nature à court terme, la valeur comptable des actifs et passifs courants est considérée comme une valeur approximative de leur juste valeur.

| | Valeur au bilan 2022 selon IFRS 9 | | | | 31/12/2022 | 31/12/2021 | |
|---|-----------------------------------|-------------|---|---------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | Hiérarchie IFRS 13 | Coût amorti | Juste valeur par autres éléments du résultat global | Juste valeur par résultat | Valeur au bilan | Valeur au bilan | Juste Valeur |
| Actifs financiers non-courants | | | | | | | |
| Actifs financiers non-courants | Niv. 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instruments dérivés de taux : | | 0 | 45 430 | 7 660 | 53 090 | 0 | 0 |
| Dérivés désignés comme instrument de couverture de flux de trésorerie | Niv. 2 | 0 | 45 430 | 7 660 | 53 090 | 0 | 0 |
| Dérivés désignés comme instrument de couverture de juste valeur | Niv. 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Actifs financiers non-courants | Niv. 3 | 150 829 | 0 | 0 | 150 829 | 101 326 | 101 326 |
| Actifs financiers courants | | | | | | | |
| Actifs financiers courants | | 3 178 | 0 | 0 | 3 178 | 4 203 | 4 203 |
| Créances clients et autres débiteurs | | 97 840 | 0 | 0 | 97 840 | 97 374 | 97 374 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 0 | 0 | 165 749 | 165 749 | 129 245 | 129 245 |
| Passifs financiers non-courants | | | | | | | |
| Emprunts bancaires non courants | Niv. 3 | 745 497 | 0 | 0 | 745 497 | 786 338 | 786 338 |
| Comptes courants d'associés et parts des investisseurs classées en dettes non courantes | Niv. 3 | 346 409 | 0 | 0 | 346 409 | 225 712 | 225 712 |
| Instruments dérivés de taux : | | 0 | 89 | 1 | 90 | 25 168 | 25 168 |
| Dérivés désignés comme instrument de couverture de flux de trésorerie | Niv. 2 | 0 | 89 | 1 | 90 | 25 168 | 25 168 |
| Dérivés désignés comme instrument de couverture de juste valeur | Niv. 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres dettes financières non courantes | Niv. 3 | 294 711 | 0 | 0 | 294 711 | 284 404 | 284 404 |
| Passifs financiers courants | | | | | | | |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | | 92 670 | 0 | 0 | 92 670 | 65 762 | 65 762 |
| Emprunts et concours bancaires courants | | 111 298 | 0 | 0 | 111 298 | 158 411 | 158 411 |
| Comptes courants d'associés et parts des investisseurs classées en dettes courantes | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instruments dérivés de taux : | | 0 | 0 | 0 | 0 | 141 | 141 |
| Dérivés désignés comme instrument de couverture de flux de trésorerie | Niv. 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 141 | 141 |
| Dérivés désignés comme instrument de couverture de juste valeur | Niv. 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres dettes financières courantes | | 54 876 | 0 | 0 | 54 876 | 4 530 | 4 530 |

11 Autres informations

11.1 Engagements hors bilan donnés

| Entités | Cession Daily | Caution | Gage | Garantie actifs/passifs | GAPD | Garantie | Hypothèque | Lettre d'indemnité | Lettre de confort | Nantissement | Constitution DSRA | Engagement d'investissement | Autres |
|---------------------------------|---------------|---------|------|----------------------------|------|----------|------------|--------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------------------------|--------|
| France | | | | | | | | | | | | | |
| ACT-E | | | | | | | | | X | X | | | |
| Akuo Corse Energy Solar | | | | | | | | | X | X | | | |
| Akuo Energy | | X | | X | X | X | | | X | X | | X | X |
| Akuo Energy des Alpes | | | | X | | | | | | | | | |
| Akuo Energy Uruguay | | | | | | | | X | | | | | |
| Akuo Saint Charles | X | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Solar | | | | | | | | | X | X | | | |
| Akuo Tulip Assets | X | | X | | | | | | | X | | | |
| Austral Energy | | | | | | X | | | | | | | |
| Ect Energie Les Gabots | X | | X | | | | | | | X | X | | |
| Energie Du Gatinais | | | | | | X | | | | | | | |
| Energie Du Gatinais 2 | X | | X | | | | | | | X | | | |
| Energie du Porcien | | | | | | X | | | | | | | |
| Energo Holdco | | | | | | | | | | X | | | |
| Eoliennes de Rully | | | | | | X | | | | | | | |
| Eoliennes du Ham | | | | | | X | | | | | | | |
| Eoliennes d'Yvignac | | | | | | X | | | | | | | |
| FPV Bouerne | X | | X | | | | | | | X | | | |
| FPV D'Export | X | | | | | | | | | | | | |
| FPV Du Midi | X | | X | | | | X | | | X | X | | |
| FPV La Broue | X | | X | | | | | | | X | | | |
| FPV Lherm | X | | X | | | | X | | | X | | | |
| FPV Ligne des Quatre Cents | X | | | | | | | | | | | | |
| FPV Saint Auban | X | | | | | | | | | X | | | |
| Fujin | | | | | | | | | | X | | | |
| Heliade Bellevue | X | | | | | | | | | | | | |
| Laudun Energy | X | | | | | | | | | | | | |
| O'Mega 1 | X | | X | | | | X | | | X | | | |
| Parc Eolien de Fontaine Macon | | | | | | X | | | | | | | |
| Parc Eolien de Fontaine Macon 2 | | | | | | X | | | | | | | |
| Parc Eolien des Vignes | | | | | | X | | | | | | | |
| Parc Eolien du Val De Gronde | | X | | | | | | | | | | | |
| Parc Solaire du Bousquet d'Orb | X | | X | | | | X | | | X | | | X |
| Phoenix | | | | | | | | | | X | | | |
| Pierrefonds Holdco | X | | | | | | | | | X | | | X |
| Rapale | X | | X | | | | X | | | X | X | | X |
| Saint Charles Solaire | X | | | | | | | | | | X | | |
| SECP Chemin Canal | X | | | | | | | | | | | | |
| SECP Le Syndicat | X | | | | | | X | | | X | | | |
| SECP Pierrefonds | X | | | | | | X | | | X | | | |
| Seine et Aube Energie | | | | | | X | | | | | | | |
| SH Aqua Bella | X | | | | | | | | | X | | | |
| SH de Chavort | X | | | | | | | | | X | | | |
| Syndicat Holdco | X | | | | | | | | | X | | | |

| Entités | Cession Daily | caution | Gage | Garantie actifs/passifs | GA PD | Garantie | Hypothèque | Lettre d'indemnité | Lettre de confort | Nantissement | Constitution DSRA | Engagement d'investissement | Autres |
|--|---------------|---------|-------------|----------------------------|-------|-------------|-------------|--------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------------------------|--------|
| Bulgarie | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Energy Bulgaria Centrales Hydroélectriques de Bulgarie | | | X | X | | | | | | | | | |
| Colombie | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Energy Colombia | | | | X | | | | | | | | | |
| Croatie | | | | | | | | | | | | | |
| Energostatik Sirocco Aiolos Projekt | | | X | | | | X | | | X X X | | | |
| Espagne | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Renovables Espana | | | | | | X | | | | | | | |
| Grece | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Energy Grece | | | | | | X | | | | | | | |
| Hong Kong | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Energy Indonesia Limited | | | | | | | | X | | | | | |
| Ile Maurice | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Austral (Mauritius) LTD Akuo Energy (Mauritius) LTD | X | | X | | | | | | | X X | X | | X |
| Indonésie | | | | | | | | | | | | | |
| PT Akuo Energy Indonesia | | | | X | | | | X | | | | | |
| Luxembourg | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Energy International | | | | | | | | X | | | | | |
| Mali | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Energy Solutions Mali Akuo Kita Solar | | | X | | | | | | | X X | | | |
| Montenegro | | | | | | | | | | | | | |
| Krnovo Holdco Krnovo Green Energy | | | X | | | | | | | X | | | X |
| Nouvelle Calédonie | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Energy Nouvelle Calédonie Agrinergie de Ouaco Kwita Wije Focola | | | X X X | | | X | X X X | | | X X X | | | |
| Pologne | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Energy Polska | | | | X | | | | | | | | | |
| Portugal | | | | | | | | | | | | | |
| Amargilha Unipessoal LDA Revendosol Unipessoal LDA Solstido Unipessoal LDA | | | | | | X X X | | | | | | | |
| République Dominicaine | | | | | | | | | | | | | |
| Akuo Holdco Parques Eolicos Del Caribe | | | X | X | | | X | | | | | | X |
| Uruguay | | | | | | | | | | | | | |
| Generacion Eolica Minas Glymont Polesine | | | X X X | | | | X X | | | X X | | | X X |

11.2 Transactions avec les parties liées

Les transactions, récapitulées ci-après, sont réalisées au prix de marché.

| Comptes de profits et pertes consolidés | Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité | | Charges opérationnelles | | Produits financiers | | Charges financières | |
|--|---|--------------|-------------------------|---------------|---------------------|----------|---------------------|----------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| Actionnaire (Akuo SAS) | 75 | - | -1 971 | - | - | - | -3 947 | - |
| Dirigeants mandataires | - | - | -202 | -1 215 | - | - | - | - |
| Entreprises associées (entités mises en équivalence) | 10 201 | 4 214 | -739 | - | 6 391 | - | -3 785 | - |
| Total | 10 276 | 4 214 | -2 913 | -1 215 | 6 391 | 0 | -7 732 | 0 |

| Etat de la situation financière - actif | Autres actifs financiers | | Créances clients et autres débiteurs | | Comptes courants d'associés | |
|--|--------------------------|----------|--------------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| Actionnaire (Akuo SAS) | - | - | 117 | - | - | - |
| Dirigeants mandataires | - | - | - | - | - | - |
| Entreprises associées (entités mises en équivalence) | - | - | 12 118 | 4 570 | 124 241 | 30 091 |
| Total | 0 | 0 | 12 235 | 4 570 | 124 241 | 30 091 |

| Etat de la situation financière - passif | Autres dettes financières | | Dettes fournisseurs et autres créditeurs | | Comptes courants d'associés | |
|--|---------------------------|----------|--|----------|-----------------------------|--------------|
| | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| Actionnaire (Akuo SAS) | - | - | 2 635 | - | 107 218 | - |
| Dirigeants mandataires | - | - | - | - | - | - |
| Entreprises associées (entités mises en équivalence) | - | - | 4 014 | 9 | 423 | 5 913 |
| Total | - | - | 6 650 | 9 | 107 640 | 5 913 |

12 Evènements postérieurs à la clôture

Lancement d'un agrégateur en Grèce

Le Groupe a racheté la part précédemment détenue par Spyropoulos SA dans GEARS SA (Green Energy Aggregator Services).

Contexte global

Dans un contexte de tensions sur les chaînes d'approvisionnement et d'incertitude sur l'évolution des coûts des matières premières (acier et cuivre en particulier), de

forte hausse des taux enregistrés depuis début 2022 et d'intensification de la concurrence, le Groupe reste focalisé sur la réalisation de projets qui participent à l'accélération de la transition énergétique et agricole et à la souveraineté des territoires.

Les opérations militaires en Ukraine n'ont pas eu d'incidence à ce jour sur le Groupe ni sur la continuité de son activité. Toutefois, sans visibilité sur la suite du conflit, le Groupe pourrait être affecté par ses impacts potentiels sur l'économie mondiale dans le futur.

13 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe comprend 194 entités consolidées au 31 décembre 2022 (contre 159 au 31 décembre 2021) dont 147 sont intégrées selon la méthode de l'intégration globale (IG) et 47 selon la méthode de la mise en équivalence (MEQ).

La liste complète des entités consolidées ainsi que les méthodes de consolidation sont présentées ci-dessous:

| Entités | Technologie | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2022 | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2021 | Méthode d'intégration 2022 | Méthode d'intégration 2021 |
|----------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| France | | | | | |
| Akuo Corse Energy Solar | Holding | 98% | 98% | (IG) | (IG) |
| Akuo Corse Maintenance | Services | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Afrique | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Antilles | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Caraïbes Innovation | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Corse | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Des Alpes | Holding | 95% | 95% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Indian Ocean | Holding | 88% | 86% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Maintenance | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Uruguay | Holding | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Akuo Industries | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Innovations | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Market France | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Solar | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Trading | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Western Europe And Overseas | Holding | 95% | 95% | (IG) | (IG) |
| Akuocoop | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Atriohm | Holding | 51% | 51% | (MEQ) | (MEQ) |
| Austral Energy | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Austral Energy Maintenance | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Energy MAIF T | Holding | 48% | 48% | (MEQ) | (MEQ) |
| Energy Mobility | Services | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Phoenix | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Sunstyle International | Services | 50% | 50% | (MEQ) | (MEQ) |
| Tanambo | Services | 59% | 59% | (IG) | (IG) |
| Energio Holdco | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IFRS 5) |
| Energie Du Gatinais | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Energie Du Gatinais 2 | Eolien | 48% | 48% | (IG) | (IG) |
| Energie Du Porcien | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Eoliennes De Rully | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Eoliennes Du Ham | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Eoliennes D'Yvignac | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| FMT 2001 | Services | 95% | 0% | (IG) | (NC) |
| Fujin | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Parc Eolien De Fontaine Macon | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Parc Eolien De Fontaine Macon 2 | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Parc Eolien Des Vignes | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |
| Parc Eolien du Val de Gronde | Eolien | 63% | 52% | (IG) | (IG) |
| Seine Et Aube Energie | Eolien | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Sh Aqua Bella | Hydro | 0% | 55% | (NC) | (IG) |
| Sh De Chavort | Hydro | 0% | 53% | (NC) | (IG) |
| Act-E | Holding | 60% | 60% | (IG) | (IG) |
| Agrisol 1A Services | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Akuo Saint Charles | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Tulip Assets | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |

NC = Non Consolidé

| Entités | Technologie | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2022 | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2021 | Méthode d'intégration 2022 | Méthode d'intégration 2021 |
|--|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| France | | | | | |
| Bunifaziu | Solaire | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Ect Energie Les Gabots | Solaire | 36% | 36% | (IG) | (IG) |
| Fpv Agrinerjie | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Bardzour | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Fpv Bouerne | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Fpv Broussan | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Chateau | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv D'Export | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Du Midi | Solaire | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Fpv Du Plateau | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Janar | Solaire | 45% | 44% | (IG) | (IG) |
| Fpv La Broue | Solaire | 95% | 95% | (IG) | (IG) |
| Fpv Les Cedres | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Fpv Lesport | Solaire | 45% | 44% | (IG) | (IG) |
| Fpv Lherm | Solaire | 67% | 67% | (IG) | (IG) |
| Fpv Ligne Des Bambous | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Ligne Des Quatre Cents | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Pascialone | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Fpv Santa Lucia | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Heliade Bellevue | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Kita Holdco | Solaire | 45% | 45% | (MEQ) | (MEQ) |
| Laudun Energy | Solaire | 66% | 66% | (IG) | (IG) |
| O'Mega 1 | Solaire | 53% | 53% | (IG) | (IG) |
| O'Mega 1 Bis | Solaire | 48% | 48% | (MEQ) | (MEQ) |
| Parc Solaire Du Bousquet D'Orb | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Pierrefonds Holdco | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Rapale | Solaire | 89% | 89% | (IG) | (IG) |
| Saint Charles Solaire | Solaire | 53% | 53% | (IG) | (IG) |
| Secp Borgo | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Secp Chemin Canal | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Secp Creully | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Secp Le Syndicat | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Secp Mortella | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Secp Olmo 1 | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Secp Olmo 2 | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Secp Pierrefonds | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Syndicat Holdco | Solaire | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Fpv Saint Auban | Solaire | 41% | 48% | (MEQ) | (MEQ) |
| Ferme d'Akuo 6 | Solaire | 48% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Fpv Agri-Marguerite | Solaire | 48% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Fpv Hamaha | Solaire | 45% | 0% | (IG) | (NC) |
| Argentine | | | | | |
| Akuo Energy Argentina | Holding | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Australie | | | | | |
| Akuo Energy Pacific | Holding | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Granite Hills Wind Farm | Eolien | 85% | 85% | (IG) | (IG) |
| Belgique | | | | | |
| Srew | Eolien | 18% | 18% | (MEQ) | (MEQ) |
| Bulgarie | | | | | |
| Akuo Energy Bulgaria | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Bulgaria Chb | Hydro | 90% | 46% | (IG) | (IG) |
| Akuo Bulgaria Svoghe | Hydro | 46% | 90% | (MEQ) | (IG) |
| Centrales Hydroelectriques De Bulgarie | Hydro | 90% | 46% | (IG) | (IG) |
| PVB Power Bulgaria | Hydro | 46% | 90% | (MEQ) | (IG) |
| Vec Yahinovo | Hydro | 0% | 37% | (NC) | (MEQ) |
| Veze Svoghe | Hydro | 46% | 90% | (MEQ) | (IG) |
| Chili | | | | | |
| Akuo Energy Chile Spa | Holding | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Akuo PMGD Holding Spa | Holding | 51% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Blue Solar Uno Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| La Huerta Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Mvc Solar 17 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Mvc Solar 38 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Sol Del Sur 2 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Sol Del Sur 9 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Sol Del Sur 15 Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Spa Vespas Solar Spa | Solaire | 51% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Colombie | | | | | |
| Akuo Energy Colombia | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Servicios Colombia | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Parque Solar Planeta Rica SAS | Solaire | 50% | 50% | (MEQ) | (MEQ) |
| Pch Salamina | Hydro | 60% | 0% | (IG) | (NC) |

NC = Non Consolidé

| Entités | Technologie | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2022 | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2021 | Méthode d'intégration 2022 | Méthode d'intégration 2021 |
|---------------------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Croatie | | | | | |
| Akuo Energy Med | Services | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Elektrana Grubisno Polje | Biomasse | 50% | 50% | (IG) | (IFRS 5) |
| Sirocco | Biomasse | 89% | 89% | (IG) | (IFRS 5) |
| Aiolos Projekt | Eolien | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Emirats Arabes Unis | | | | | |
| Akuo Energy Solutions Dmcc | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Espagne | | | | | |
| Akuo Renovables España | Holding | 95% | 95% | (IG) | (IG) |
| Figsel Trade | Solaire | 95% | 0% | (IG) | (NC) |
| Saresun Trespuntas | Solaire | 95% | 0% | (IG) | (NC) |
| Tregmul Trade | Solaire | 95% | 0% | (IG) | (NC) |
| Etats-Unis | | | | | |
| Akuo Energy Usa | Holding | 98% | 98% | (IG) | (IG) |
| Minonk Stewardship Wind | Eolien | 8% | 8% | (MEQ) | (MEQ) |
| Bennington Wind Holdco | Eolien | 8% | 8% | (MEQ) | (MEQ) |
| Aem Wind | Eolien | 3% | 3% | (MEQ) | (MEQ) |
| Sterling Wind Phase I Holdings | Eolien | 3% | 3% | (MEQ) | (MEQ) |
| Sugar Creek Wind | Solaire | 98% | 0% | (IG) | (NC) |
| BNB Tennyson Solar Llc | Solaire | 98% | 0% | (IG) | (NC) |
| Rocksprings Val Verde Wind | Eolien | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Val Verde Wind Holdco | Eolien | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Val Verde Wind Holdco Ii | Eolien | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Val Verde Wind Holdco Iii | Eolien | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Grèce | | | | | |
| Akuo Energy Greece | Holding | 100% | 95% | (IG) | (IG) |
| Eoliki Dytikis Elladas SA | Solaire | 100% | 95% | (IG) | (IG) |
| Kozani Energy Solar | Solaire | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Polyzeika Energy Solar | Solaire | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Thessaloniki Energy Solar ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ | Solaire | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Thessaly Energy Solar ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ | Solaire | 100% | 95% | (IG) | (IG) |
| Thefidio Energy Solar Single Member | Solaire | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Hong-Kong | | | | | |
| Akuo Energy Indonesia Limited | Holding | 99% | 99% | (IG) | (IG) |
| Indonesie | | | | | |
| Pt Akuo Energy Indonesia | Holding | 99% | 99% | (IG) | (IG) |
| Pt. Majene Energi Bayu | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Pt. Aceh Energi Eoliana | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Pt. Andalas Tirta Energi | Hydro | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Pt. Java Energi Eoliana | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Pt. Java Energi Saterasna | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Semesta Energi Baru | Eolien | 50% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Jamaïque | | | | | |
| Akuo Energy Jamaica Limited | Holding | 100% | 0% | (IG) | (NC) |
| Kosovo | | | | | |
| Cicavica Wind Farm 1 | Eolien | 90% | 0% | (IG) | (NC) |
| Luxembourg | | | | | |
| Akuo Energy Africa | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Central Europe | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy International | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Solutions | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Dnepro Buzky Holdco | Eolien | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Ogorje Green | Eolien | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Mali | | | | | |
| Akuo Energy Solutions Mali | Services | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Akuo Mali Services | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Kita Solar | Solaire | 45% | 45% | (MEQ) | (MEQ) |
| Île Maurice | | | | | |
| Akuo Energy Solution (Mauritius) Ltd | Services | 50% | 50% | (MEQ) | (MEQ) |
| Akuo Austral (Mauritius) Ltd | Solaire | 45% | 44% | (MEQ) | (MEQ) |
| Akuo Energy (Mauritius) Ltd | Solaire | 45% | 44% | (MEQ) | (MEQ) |
| Mongolie | | | | | |
| Akuo Steppe Energy | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Montenegro | | | | | |
| Knovo Green Energy | Eolien | 46% | 46% | (IG) | (IG) |
| Knovo Holdco | Eolien | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Nouvelle-Calédonie | | | | | |
| Akuo Energy Nouvelle Calédonie | Holding | 100% | 100% | (IG) | (IG) |
| Agrinerie De Ouaco | Solaire | 51% | 51% | (IG) | (IG) |
| Kwita Wije | Solaire | 94% | 94% | (IG) | (IG) |
| Focola | Solaire | 49% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Perou | | | | | |
| Akuo Peru | Holding | 100% | 0% | (IG) | (NC) |

NC = Non Consolidé

| Entités | Technologie | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2022 | Pourcentage d'intérêt au 31/12/2021 | Méthode d'intégration 2022 | Méthode d'intégration 2021 |
|--|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Pologne | | | | | |
| Akuo Energy Polska | Holding | 98% | 97% | (IG) | (IG) |
| Perfect Wind Polska | Holding | 50% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Energia Wiatrowa Strzelce | Eolien | 50% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Energy Park 44 | Eolien | 50% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Wind Park Alfa | Eolien | 50% | 49% | (MEQ) | (MEQ) |
| Portugal | | | | | |
| Himalaya Portfolio | Holding | 80% | 80% | (IG) | (IG) |
| Akuo Renovaveis Portugal II, Lda | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Amargilha Unipessoal Lda | Solaire | 80% | 80% | (IG) | (IG) |
| Revendosol Unipessoal Lda | Solaire | 80% | 80% | (IG) | (IG) |
| Sobrepolv, Unipessoal Lda | Solaire | 90% | 0% | (IG) | (NC) |
| Sobresantas, Unipessoal, Lda | Solaire | 90% | 0% | (IG) | (NC) |
| Solstido Unipessoal Lda | Solaire | 80% | 80% | (IG) | (IG) |
| République Dominicaine | | | | | |
| Akuo Dominicana Servicios | Services | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Holdco | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Akuo Energy Dominicana | Eolien | 46% | 46% | (IG) | (IG) |
| Parques Eolicos Del Caribe | Eolien | 46% | 46% | (IG) | (IG) |
| Icare | Solaire | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Matrisol | Solaire | 46% | 46% | (IG) | (IG) |
| Phinie & Co Development | Solaire | 90% | 0% | (IG) | (NC) |
| Serbie | | | | | |
| Basaid Wind Doo Beograd-Stari Grad | Eolien | 45% | 0% | (MEQ) | (NC) |
| Matrix Power | Eolien | 63% | 0% | (IG) | (NC) |
| Turquie | | | | | |
| Akuo Enerji Uretim | Holding | 0% | 90% | (NC) | (IG) |
| Ukraine | | | | | |
| Akuo Energy Ukraine Services | Holding | 90% | 90% | (IG) | (IG) |
| Uruguay | | | | | |
| Akuo Energy Uruguay Development Services | Services | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Trammel | Services | 97% | 97% | (IG) | (IG) |
| Generacion Eolica Minas | Eolien | 55% | 55% | (IG) | (IG) |
| Glymont | Eolien | 55% | 55% | (IG) | (IG) |
| Micezina | Eolien | 55% | 55% | (IG) | (IG) |
| Polesine | Eolien | 58% | 58% | (IG) | (IG) |

NC = Non Consolidé