RCS : BORDEAUX
Code greffe : 3302

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Le greffier du tribunal de commerce de BORDEAUX atteste l'exactitude des informations transmises ci-après

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 1994 B 01464
Numéro SIREN : 395 388 739
Nom ou dénomination : VALOREM

Ce dépôt a été enregistré le 07/06/2018 sous le numéro de dépôt 8115

Greffe du tribunal de commerce de Bordeaux : dépôt N°8115 en date du 07/06/2018

pwc.fr

Certifié conforme

Documents financiers

VALOREM

213 Cours VICTOR HUGO 33130 BEGLES

Exercice clos le 31 décembre 2017

Le présent acte a été déposé au Greffe du Tribunal de commerce de Bordeaux

Le 07 JUIN 2018

sous le N° 8115



pwc

Sommaire

Rapport de l'expert-comptable	**5**
Comptes annuels	**7**
Bilan	8
Compte de résultat	10
Annexe	12
Faits caractéristiques	14
Règles et méthodes comptables	15
Informations relatives au bilan	18
Informations relatives au compte de résultat	31
Autres informations	35
Détail des comptes	**41**
Bilan détaillé	42
Compte de résultat détaillé	46
Documents fiscaux	**51**
Informations PwC	**92**

pwc

PwC pour les Entrepreneurs

MISSION DE PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

ATTESTATION

,

Conformément à la mission que vous nous avez confiée, nous avons effectué une mission de présentation des comptes annuels de VALOREM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, qui se caractérisent par les données suivantes :

– Total du bilan :	116 945 061,22 €
– Chiffre d'affaires :	12 499 829,69 €
– Résultat net comptable :	1 053 848,57 €

Nos diligences ont été réalisées conformément à la norme professionnelle du Conseil supérieur de l'Ordre des experts-comptables applicable à la mission de présentation des comptes qui ne constitue ni un audit ni un examen limité.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé d'éléments remettant en cause la cohérence et la vraisemblance des comptes annuels pris dans leur ensemble tels qu'ils sont joints à la présente attestation.

Fait à BORDEAUX
Le 12 avril 2018

Carole TONIUTTI
Expert–Comptable Associée

PwC Services, 179 Cours du Médoc, 33300 BORDEAUX
Tél. : 0557100800, Fax : , www.entrepreneurs.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables d'Aquitaine. Société à responsabilité limitée au capital de 2 000 000 €. Siège social : 179, Cours du Médoc 33 300 Bordeaux. RCS Bordeaux 814 416 582. TVA n° FR 81 814 416 582. Siret 814 416 582 00017. Code APE 6920Z. Bureaux : Amiens, Bordeaux, Bourg-en-Bresse, Chaumont, Cognac, Dijon, Lille, Limoges, Lesconil, Lyon, Marseille, Montpellier, Nantes, Nice, Paris, Pau, Péronne, Quimper, Rennes, Saint-Quentin, Strasbourg.

Comptes annuels

pwc

Bilan VALOREM

	Brut	Amortissements Dépréciations	Net au 31/12/17	Net au 31/12/16
ACTIF				
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions brevets licences procédés...	712 010	619 528	92 482	93 663
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours	1 635 054	244 034	1 391 020	763 145
Avances et acomptes/immo.Incorp.				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage	1 617 878	736 124	881 754	605 554
Autres immobilisations corporelles	953 448	746 386	207 062	207 439
Immobilisations corporelles en cours				10 881
Avances & acomptes				
Immobilisations financières				
Participations	31 863 437	5 927 660	25 935 777	27 511 134
Créances rattachées à des participations	26 813 706	9 626 003	17 187 703	15 628 515
TIAP				
Autres titres immobilisés	1 264 237		1 264 237	1 265 037
Prêts				
Autres immobilisations financières	73 019		73 019	71 023
ACTIF IMMOBILISE	**64 932 789**	**17 899 735**	**47 033 055**	**46 156 392**
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approv.				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services	27 179 599	17 032 890	10 146 709	9 660 529
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acptes versés	**133 161**		**133 161**	**24 026**
Créances				
Créances clients et comptes rattachés	22 511 364	932 033	21 579 331	16 516 790
Autres créances	25 519 102	1 082 346	24 436 756	29 560 368
Capital souscrit-appelé non versé				
Valeurs mobilières de placement	308 013		308 013	5 015 500
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	13 123 002		13 123 002	16 457 354
Charges constatées d'avance	185 035		185 035	797 463
ACTIF CIRCULANT	**88 959 275**	**19 047 269**	**69 912 007**	**78 032 031**
Charges à répartir/plusieurs exercices				
Prime de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion - Actif				
TOTAL ACTIF	**153 892 064**	**36 947 003**	**116 945 061**	**124 188 423**

Bilan VALOREM

	Net au 31/12/17	Net au 31/12/16
PASSIF		
Capital		
Capital	8 386 768	8 386 768
dont versé	**8 386 768**	**8 386 768**
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	115 731	16 739
Ecarts de réévaluation ou d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	838 677	838 677
Réserves statutaires ou contractuelles	32 255 067	32 255 067
Réserves réglementées		
Autres réserves	29 287 124	
Report à nouveau		
Résultat		
Résultat de l'exercice	**1 053 849**	**29 287 124**
Subventions d'investissement	693 132	307 375
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	**72 630 347**	**71 091 750**
Provisions pour risques	222 209	270 200
Provisions pour charges		
PROVISIONS	**222 209**	**270 200**
AUTRES FONDS PROPRES		
Emprunts et dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires	29 457 738	29 465 221
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 963	5 578
Emprunts et dettes financières diverses	5 615 803	10 936 898
Fournisseurs et autres dettes		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 988 128	2 149 287
Dettes fiscales et sociales	5 573 905	8 119 929
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 445 110	1 561 778
Autres dettes		575 982
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance	7 858	11 800
DETTES	**44 092 505**	**52 826 473**
Ecarts de conversion - Passif		
TOTAL PASSIF	**116 945 061**	**124 188 423**

Compte de résultat VALOREM

	du 01/01/17 au 31/12/17 12 mois	du 01/01/16 au 31/12/16 12 mois
PRODUITS		
Ventes de marchandises France		
Ventes de marchandises Export		
Production vendue de biens France		
Production vendue de biens Export		
Production vendue de services France	12 353 042	40 590 076
Production vendue de services Export	146 788	164 644
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**12 499 830**	**40 754 720**
Production stockée	4 467 290	3 483 884
Production immobilisée	732 602	687 557
Subventions d'exploitation	148 028	138 407
Reprise/provisions (et amorts) transferts de charges	2 747 120	3 783 806
Autres produits	8	305
Total des produits d'exploitation	**20 594 878**	**48 848 679**
Achats de marchandises		
Variation de stock de marchandises		
Achats matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stock de mat. premières & autres approv.		
Autres achats & charges externes	9 112 923	7 635 534
Impôts, taxes et versements assimilés	320 376	768 618
Salaires et Traitements	5 829 825	5 109 851
Charges sociales	2 717 456	2 330 537
Dotations aux amortissements sur immobilisations	422 036	362 840
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	114 028	82 946
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	5 758 037	4 078 149
Dotations d'exploitation aux provisions		200
Autres charges	59 062	79 911
Total des charges d'exploitation	**24 333 742**	**20 448 587**
RESULTAT D'EXPLOITATION	**-3 738 864**	**28 400 092**
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Quotes-parts de résultat/opérations faites en commun		
Produits financiers de participations	560 000	942 174
Prod. fin. des autres val.mob. & créances actif immob.	102 519	103 203
Autres intérêts & produits assimilés	1 312 920	821 620
Reprises / provis° et dépréciat° & transferts de charges	2 039 134	3 310 856
Différences positives de change	843	618
Produits nets sur cessions de V.M.P.		
Total des produits financiers	**4 015 416**	**5 178 471**
Dotations aux amortissements dépréciations & provisions	5 635 194	2 028 213
Intérêts & charges assimilées	4 410 002	1 517 288
Différences négatives de change	2 788	1 563
Charges nets sur cessions de V.M.P.		
Total des charges financières	**10 047 984**	**3 547 064**
RESULTAT FINANCIER	**-6 032 568**	**1 631 407**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	**-9 771 433**	**30 031 499**

Compte de résultat VALOREM

	du 01/01/17 au 31/12/17 12 mois	du 01/01/16 au 31/12/16 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opération en capital	9 512 905	7 737 128
Reprises/provis°, dépréciat° & transferts de charges		
Total produits exceptionnels	**9 512 905**	**7 737 128**
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	4 050	20 045
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	624 685	1 964 103
Dotations aux amortissements, dépréciations & provisions	2 371	1 202 286
Total charges exceptionnelles	**631 106**	**3 186 434**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**8 881 799**	**4 550 694**
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	1 049 526	554 287
Impôts sur les bénéfices	-2 993 008	4 740 782
TOTAL DES PRODUITS	**34 123 198**	**61 764 278**
TOTAL DES CHARGES	**33 069 350**	**32 477 154**
BENEFICE OU PERTE	**1 053 849**	**29 287 124**

Annexe VALOREM

	Applicable	N/A	N/S
REGLES ET METHODES COMPTABLES			
- Faits caractéristiques	x		
- Règles et méthodes comptables	x		
INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN			
- Actif immobilisé	x		
- Détail des immobilisations	x		
- Frais d'établissement		x	
- Frais de recherche et de développement		x	
- Fonds commercial		x	
- Charges financières incluses dans le coût de production		x	
- Immobilisations en cours de production		x	
- Approche par composant		x	
- Tableau de réévaluation des immobilisations		x	
- Estimation du portefeuille de TIAP		x	
- Liste des filiales et participations	x		
- Détail des amortissements	x		
- Stocks et en-cours	x		
- Intérêts sur éléments de l'actif circulant		x	
- Détail des créances et échéances	x		
- Créances et dettes relatives à des entreprises liées		x	
- Eléments fongibles de l'actif circulant		x	
- Informations sur la créance résultant du report en arrière des déficits		x	
- Valeurs mobilières de placement		x	
- Dépréciation des actifs	x		
- Dépréciation des stocks		x	
- Dépréciation des créances		x	
- Dépréciation des valeurs mobilières de placement		x	
- Charges à payer	x (Détail)		
- Produits à recevoir	x (Détail)		
- Composition du capital	x		
- Parts bénéficiaires		x	
- Obligations convertibles échangeables		x	
- Actions propres		x	
- Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent	x		
- Tableau de variation des capitaux propres	x		
- Provisions réglementées		x	
- Provisions	x		
- Echéances des dettes	x		
- Dettes garanties par des suretés réelles		x	
- Passifs sans évaluation fiable		x	
- Primes de remboursement d'emprunts		x	
- Ecarts de conversion sur créances et dettes		x	
- Clause de réserve de propriété		x	
- Dettes et créances représentées par des effets de commerce		x	
- Règlement des difficultés des entreprises		x	
- Charges constatées d'avance	x (Détail)		
- Produits constatés d'avance	x (Détail)		

Annexe VALOREM

	Applicable	N/A	N/S
- Mouvements de l'exercice affectant les charges à répartir et les primes de rembourst		x	
INFORMATIONS RELATIVES AU RESULTAT			
- Ventilation du chiffre d'affaires net	x		
- Frais accessoires d'achat		x	
- Rémunération des Commissaires Aux Comptes	x		
- Eléments imputables à un autre exercice		x	
- Opérations faites en commun		x	
- Transferts de charges d'exploitation et financières			x
- Charges et produits financiers concernant les entreprises liées	x		
- Eléments exceptionnels imputables à un autre exercice		x	
- Détail du résultat exceptionnel	x		
- Transferts de charges exceptionnelles		x	
- Résultat et impôt sur les bénéfices	x		
- Incidence des évaluations fiscales dérogatoires		x	
- Ventilation de l'impôt sur les bénéfices	x		
- Accroissements et allégements de la dette future d'impôt sur les bénéfices	x		
- Impots sur les Bénéfices - Intégration Fiscale	x		
- Incidence des modifications votées entre les dates de clôture et d'arrêté		x	
AUTRES INFORMATIONS			
- Identité de la société mère consolidant les comptes de la société	x		
- Evénements postérieurs à la clôture		x	
- Informations sur transactions effectuées sur les marchés de produits dérivés		x	
- Effectifs	x		
- Droit Individuel à la Formation		x	
- Avances et crédits alloués aux dirigeants		x	
- Rémunération allouées aux membres des organes de direction	x		
- Transactions avec des parties liées	x		
- Engagements financiers donnés	x		
- Engagements financiers reçus	x		
- Crédit-bail		x	
- Crédit-bail (Etat simplifié)		x	
- Engagement de retraite	x		
- Aspects environnementaux		x	
- Tableau des cinq derniers exercices		x	

FAITS CARACTERISTIQUES

Autres éléments significatifs

La société a fait l'objet d'une verification de comptabilité sur l'exercice 2017, portant sur les méthodes de dépréciation exercées par le groupe sur les exercices 2014 à 2016.

Au vu de l'état d'avancement de cette vérification, aucune incidence comptable n'a été constatée dans les comptes clos au 31/12/2017.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Désignation de la société : VALOREM

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2017, dont le total est de 116 945 061 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un bénéfice de 1 053 849 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01 janvier 2017 au 31 décembre 2017.

Les notes ou tableaux ci–après font partie intégrante des comptes annuels.

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Règles générales

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les règles et méthodes comptables découlant des textes légaux et règlementaires applicables en France.
Ils respectent en particulier les dispositions du règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2016-07 du 4 novembre 2016, modifiant le règlement n°2014–03 relatif au plan comptable général, qui a été homologué par arrêté du 26 décembre 2016.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :
- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Seules sont exprimées les informations significatives.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques .

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise, à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement et de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue. Les frais accessoires, droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes, sont incorporés à ce coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire sur la durée d'utilisation.
Les durées d'utilisation sont les suivantes :
* Concessions et Brevets : 1 à 5 ans
* Installations techniques : 3 à 10 ans
* Matériel et outillage industriels : 2 à 5 ans
* Installations générales, agencements et aménagements divers : 10 ans
* Matériel de transport : 1 à 5 ans
* Matériel de bureau : 3 à 5 ans
* Matériel informatique : 3 à 5 ans
* Mobilier : 3 à 10 ans

L'entreprise a apprécié à la date de clôture, en considérant les informations internes et externes à sa disposition, l'existence d'indices montrant que les actifs ont pu perdre notablement de la valeur.

Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.
Si la valeur actuelle d'un actif immobilisé devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière, si l'actif continue à être utilisé, est ramenée à la valeur actuelle par le biais d'une dépréciation.
Toutefois, lorsque la valeur actuelle n'est pas jugée notablement, c'est à dire de manière significative, inférieure à la valeur nette comptable, cette dernière est maintenue au bilan.
La comptabilisation d'une dépréciation modifie de manière prospective la base amortissable de l'actif déprécié.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Stocks et en–cours

La valorisation des en-cours de production est effectuée selon les principes suivants : prise en compte des heures de travail liées à la production, des charges directes de production, des charges indirectes liées à la production, et des prestations externes liées au développement des différents projets.

Ces travaux débutent dès que les projets sont identifiés, de la phase 0 jusqu'à l'obtention du permis de construire.

Les en–cours comprennent en outre :
Phase 0 : Etudes préliminaires (identification du site et prise de contact)
Phase 1 : Pré–développement et validation de la faisabilité technique et économique des projets (études approfondies)
Phase 2 : Coût des études approfondies des faisabilité technique et économique des projets (études approfondies)
Phase 3 : Obtention des autorisations administratives (dont la MDIPC)

Les dépréciations des en–cours sont évaluées projet par projet, en fonction de l'espérance de réussite.
Le pourcentage de réussite a été défini en fonction de critères techniques et environnementaux (potentiel éolien, acceptation locale, avis des services de l'état et raccordement au réseau électrique).
La méthode de détermination de la dépréciation est complétée par une approche statistique pour appliquer un même taux de dépréciation à des projets ayant une espérance de réussite similaire.

Une dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Opérations en devises

Lors d'acquisition d'actif en monnaie étrangère, le taux de conversion utilisé est le taux de change à la date d'entrée ou, le cas échéant, celui de la couverture si celle-ci a été prise avant l'opération. Les frais engagés pour mettre en place les couvertures sont également intégrés au coût d'acquisition.
Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en écart de conversion.
Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité suivant les modalités réglementaires.

Provisions

Une provision est constituée lorsqu'il existe une obligation de la société à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Une provision est un passif dont le montant ou l'échéance n'est pas fixée de façon précise.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Engagement de retraite

La convention collective de l'entreprise VALOREM, prévoit des indemnités de fin de carrière. Il n'a pas été signé un accord particulier. Les engagements correspondants n'ont pas été constatés sous la forme de provision.

Dettes

Les dettes sont enregistrées pour leur valeur nominale de remboursement. Elles ne font pas l'objet d'une actualisation.

Crédit d'impôt compétitivité et emploi

Le crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) est calculé à la clôture de l'exercice sur la base des rémunérations éligibles au sein du groupe d'intégration fiscale. Il est rétrocédé aux différents membres du groupe d'intégration fiscale conformément aux principes de la convention d'intégration fiscale.

Ce produit est comptabilisé en diminution des charges de personnel (rubrique "charges sociales") conformément à la préconisation de la note d'information du 28 février 2013 de l'Autorité des Normes Comptables.

Informations relatives au bilan VALOREM

INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

Actif immobilisé

	Valeur en début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur en fin d'exercice
- Frais d'établissement et de développement				
- Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 499 268	847 797		2 347 064
Immobilisations incorporelles	**1 499 268**	**847 797**		**2 347 064**
- Terrains				
- Constructions sur sol propre				
- Constructions sur sol d'autrui				
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
- Installations techniques, matériel et outillage industriels	1 143 294	479 644	5 060	1 617 878
- Installations générales, agencements aménagements divers	436 290	78 345	2 191	512 444
- Matériel de transport	40 521	11 634	7 060	45 095
- Matériel de bureau et informatique, mobilier	481 301	23 829	109 221	395 910
- Emballages récupérables et divers				
- Immobilisations corporelles en cours	10 881	163 599	174 480	
- Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles	**2 112 287**	**757 051**	**298 012**	**2 571 326**
- Participations évaluées par mise en équivalence				
- Autres participations	55 619 788	11 519 447	8 462 091	58 677 144
- Autres titres immobilisés	1 265 037		800	1 264 237
- Prêts et autres immobilisations financières	71 023	6 997	5 002	73 019
Immobilisations financières	**56 955 848**	**11 526 444**	**8 467 893**	**60 014 399**
ACTIF IMMOBILISE	**60 567 402**	**13 131 291**	**8 765 904**	**64 932 789**

Informations relatives au bilan VALOREM

Détail des immobilisations

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
Ventilation des augmentations				
Virements de poste à poste		8 161	800	8 961
Virements de l'actif circulant				
Acquisitions	847 797	748 890	11 501 644	13 098 330
Apports				
Créations			24 000	24 000
Réévaluations				
Augmentations de l'exercice	**847 797**	**757 051**	**11 526 444**	**13 131 291**
Ventilation des diminutions				
Virements de poste à poste		8 161	800	8 961
Virements vers l'actif circulant			3 365 565	3 365 565
Cessions		171 617	2 255 917	2 427 534
Scissions				
Mises hors service		118 234	2 845 611	2 963 845
Diminutions de l'exercice		**298 012**	**8 467 893**	**8 765 904**

Tableau–liste des filiales et participations

Informations relatives au bilan VALOREM

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
A. RENSEIGNEMENTS DETAILLE SUR CHAQUE TITRE										
- Filiales (détenues à + 50 %)										
EURL POLE CARAIBES ENERGIE	1	-3	100,00	333	67	2				
EURL LA CHAPELLE ENERGIES	1	-129	100,00	1		256			-70	
SASU SAS CRIEL ENERGIES	37	-72	100,00					1 300	-748	
DIV OVIDIOPOL ENERGIES	3 019		100,00	3 019	1 259					
EURL SAINT SECONDIN ENERGI	1		100,00	1						
SARL SAINT POLYCARPE ENER	1	-64	100,00	1		460			-199	
EURL MONTE CRISTO ENERGIE	1		100,00	1						
EURL AMOURES BOUISSAC EN	1	-82	100,00	1	1	577			-117	
EURL SOR ENERGIES	1	1 480	100,00					3 095	1 222	
EURL GARONNE ET CANAL ENE	1	-2	100,00	33	16	2				
EURL LASSICOURT ENERGIES	1		100,00	1	1	81			-6	
EURL GRANDMONT ENERGIES	1	-1 001	100,00	1		1 001				
SAS VAL GREEN 2	98	-1 216	100,00	127	127	-1 234			1 352	
EURL AZERABLES ENERGIES	1	-71	100,00	1		806			-473	
EURL FERME SMCC		-1 394	100,00					2 180	-654	
EURL MEZIERES ENERGIES	1		100,00	1						
EURL MONTREAL ENERGIES	1		100,00	1						
SAS VALEMO	92	265	100,00	92	92	-114		4 239	387	
SASU VAL GREEN	117	-2 183	100,00	197	197	-12 166			13 407	
EURL LUYNES ENERGIES	1	-29	100,00	23	11	75			5	
EURL ARJUZANX ENERGIES	1		100,00	1					-1	
EURL ECLANCE ENERGIES	1	-8	100,00	27	13	10				
SAS VALREA	503	1 635	100,00	37	37	-11 757		55 570	3 846	500
EURL SAINT MARCEL ENERGIE	1		100,00	1					-1	
EURL SAINT SEBASTIEN ENERG	1	-66	100,00	1	1	709			-434	
SARL NAUJAC BIOMASSE	1	-7	70,00	1					-27	
EURL BAALON ENERGIES	1	-161	100,00	1	1	303			-1	
SARL SOLEIL PARTCIPATIF DU	10	-15	75,00	8	4	75			11	
EURL 2L ENERGIES	8	-97	100,00	129		134			-40	
EURL EOLIENNES EN ACTION	19	-90	100,00	130	130	510			-10	
SASU COEUR MEDOC ENERGIE	1		51,00	1					-733	
EURL VIGEANT ENERGIES	1	-161	100,00	1	1	179			-3	
EURL VERAZA ENERGIES	1	-49	100,00	1		303			-98	
EURL SAINT SALVAYRE ENERGI	1	-50	100,00	1		278			-114	
EURL MEZOS ENERGIES	1		100,00	1						
EURL LA PLAINE DES MOULINS	1	-2	100,00	40	19	63			-27	
SASU VALFIN	320	-601	100,00	635	311	1 713			-440	
DIV DROGOBYTCH ENERGIES	837		97,20	837	26					
SASU ANGERVILLE ENERGIES	40	-261	100,00	51	24	497			48	
SAS SAS LAUCOURT ENERGIES	37	867	100,00					1 878	236	
SASU MEZZA 2	16	283	100,00	16	16	19 751			-3	
SARL LAVAUSSEAU ENERGIES	1	1	100,00	198	95	2			-1	
EURL POLE CARAIBES ENERGIE	1	-5	100,00	111	33	5				
SA SA OPTAREL	307	-123	100,00	1 461	175	231		318	-12	
SARL CORROY	1	-1 625	85,00					2 582	-1 949	
DIV HAITI ENERGIES RENOUVEL	6		59,00	6		185				
EURL LES PLATANES ENERGIE	1		100,00	1					-1	

Informations relatives au bilan VALOREM

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
EURL PERONVILLE	1	3	100,00	1		196			-4	
SASU MEZZA ENERGIES	18 853	-1 810	100,00	19 253	19 253	20 243			-4 977	
SAS SAS VALEOL	300	-146	100,00	189	189	997		24	298	
SARL VALOREM CARAIBES	1	-38	100,00	1		234			-50	
EURL PINVERT ENERGIES	1		100,00	1						
SARL LES BRANDES ENERGIES	1	-28	100,00	1	1	24				
EURL LIMOUX ENERGIES	1	-60	100,00	1	1	110			33	
SARL ABLAINCOURT ENERGIES	1	-9	100,00	154	74	179			-84	
SASU SAINTE ROSE ENERGIES	1	41	65,00	152	152	5 775			-103	
EURL LES POINTES ENERGIES	1	-97	100,00	842	404	390			-114	
EURL BILLOM ENERGIES	1	-7	100,00	26	26	18			-2	
EURL HOMBLEUX ENERGIES	1	-8	100,00	421	190	8				
EURL PUY BACOT ENERGIES	1	-42	100,00	161	161	2 374			-112	
EURL ARENGOSSE ENERGIES	1		100,00	1					-1	
EURL ESCOURCE ENERGIES		-1	100,00			1				
EURL TOTES ENERGIES	1	-1	100,00	41	20	67			28	
EURL LA PLANCHE ENERGIE	1	-2 580	100,00					1 630	-834	
SAS TEILLAY ENERGIES	37	-343	100,00	60	60	2 548			-40	
SAS DOSNON ENERGIES	37	574	100,00					2 749	-355	
SASU MEDULIENNE ENERGIES	1	-3	100,00	1					-2	
EURL NOE ENERGIES	1	-60	100,00	1	1	131			46	
EURL AVRE ENERGIES	1	-107	100,00	1		267		15	-17	
DIV PECINEAGA ENERGIES			95,00			4 551				
SARL FERME EOLIENNE DE BAZ		5	100,00	254	254				-5	
SASU VASCO ENERGIES		-1	100,00						-139	
SARL VALCARE	1	-2	100,00	1	1	2				
EURL MONTBARBIER ENERGIES	1		100,00	1					-1	
EURL ALBINE ENERGIES	1	282	100,00					862	-196	
EURL AUNIS ENERGIE	12	-150	100,00					287	199	
EURL BEUVRAIGNES ENERGIES	18	-2 203	100,00					1 791	-679	
EURL BOIS D'OLIVET	1		100,00	1						
EURL BOISSEZON ENERGIES	1		100,00	1						
EURL CAMIAC ENERGIES	1	-117	100,00						81	
EURL CAUDECOSTE ENERGIES	1	-93	100,00						-5	
EURL CHALEONS ENERGIE	1	254	100,00					810	-256	
EURL CAPAS ENERGIES	1		100,00	1						
EURL CASSOUAT ENERGIES	1		100,00	1						
EURL CHENIER ENERGIES	1		100,00	1						
DIV HAAPALAMMINKANGAS WIN	3	-24	100,00						-11	
EURL HELIOS TOITS	1		100,00	1						
DIV VOYRINKANGAS WIND FAR	3		100,00							
DIV KALISTANNEVA	3	-14	100,00						-4	
SAS HYDRO ENERGIES	1		100,00	1		76				
EURL LA CHEVRERIE ENERGIES	1		100,00	1						
EURL LA LUZETTE ENERGIES	1	4 218	65,00					2 791	-3 427	
EURL LA POUYERE ENERGIES	1		100,00	1						
EURL LARDEN ENERGIES	1		100,00	1						
EURL LA TOUR BLANCHE ENER	1		100,00	1						
EURL LISACQ ENERGIES	1		100,00	1						
DIV MATKUSSAARI	3	-22	100,00						-9	
EURL MAILLOL ENERGIES	1		100,00	1						
EURL NAUJAC SOLAIRE	1	-342	100,00			63			-9	
SAS PAYS DE RETZ ENERGIES	20	-1 200	100,00					2 407	-1 741	
EURL PIAULET ENERGIES	1		100,00	1						

Informations relatives au bilan VALOREM

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
EURL PITCHOU ENERGIES	1		100,00	1						
EURL PLUMIEUX ENERGIES	1		70,00	1		127			-84	
EURL PONTENX LES FORGES E	1		100,00	1						
EURL POUCH ENERGIES	1		100,00	1						
EURL ROSE DES VENTS ENERG	1		100,00	1						
EURL ROUANS ENERGIES	1		100,00	1						
EURL SABRES ENERGIES	1		100,00	1						
EURL SALLEBERT ENERGIES	1		100,00	1						
SAS SAINT HILAIRE ENERGIES	37	835	100,00					2 133	-2 681	
EURL SAINT JULIEN ENERGIES	1		100,00	1						
EURL SAINT PERE ENERGIES	1		100,00	1						
EURL SAINT VARENTAIS ENERG	1		100,00	1						
DIV SAUNAMAA	3		100,00							
SAS SANTERRE ENERGIES	1	1 242	100,00					2 002	-732	
SAS THIBIE ENERGIE	1	1 293	100,00					4 007	-5 259	
DIV THREE OAKS	5		93,00							
SAS TERRE NEUVE ENERGIES	1		100,00	1						
EURL VALDENOR - VALORISATI	8	-50	100,00	145	145	414		17	-103	
SAS VALOREM PEE	2 350	1 152	52,00	2 261	2 261	-3 198			26	
DIV VOYRINKANGAS WIND FAR	3		100,00							
- Participations (détenues entre 10 et 50%)										
SARL CUXAC ENERGIES	1	-63	50,00	1		1		30	-9	
SARL LA LIMOUZINIERE ENERGI	1	-6 533	38,00			1 170		990	205	
SAS LHUITRE ENERGIES	37	279	16,66	6	6	125		2 593	486	
SAS TERRES FROIDES ENERGI	1	504	30,00	14	14			2 018	-1 349	
SARL LE RAHOUSE ENERGIES	1		50,00	1		120			-140	
SA TEPOS	200	-32	37,15	74	74				-32	
SAS FOYE ENERGIES	784	-704	17,00	161	161	482		1 737	-733	
SAS LE HAUT BOSQUET ENERG	1	-64	50,00	1		158			-10	
SARL FRANCE PV ENERGIES	1	58	33,33			154			-238	
EURL LOUPDAT ENERGIES	1	-95	50,00	1		173			-19	
SAS LES ROYEUX ENERGIES	1	-64	50,00	1		151			-9	
SAS SEENEOH	10		13,00	1						
SAS SOULANES ENERGIES	3	-156	20,00	1	1	396		1 542	-83	
SARL CHICHEBOVILLE ENERGIE	8	1 132	20,00	2	2			2 053	73	60
EURL ALZONNES ENERGIES	1	-49	50,00	1		132			-88	
SAS CRAVANT ENERGIES	37	-588	50,00	19	9	280			-23	
SARL DAMPIERRE ET MASSAY	1	-273	50,00	11	11	428			-95	
SARL COURVAUDON ENERGIE	8	54	20,00	2	2	13		777	262	
SARL SAINT AMANS ENERGIES	1	-579	50,00	1		601			-26	
SAS AKROCEAN	300		24,00							
SAS BRACH ENERGIES	1	258	50,00	42	42	1 474		281	-444	
EURL ENERGIES BASSE TERRE	1 095		3,00							
EURL GUADELOUPE ENR	650		10,00							
B. RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR LES AUTRES TITRES										
- Autres filiales françaises										
- Autres filiales étrangères										
- Autres participations françaises										

Informations relatives au bilan VALOREM

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
- Autres participations étrangères (Montants en K€)										

Intitulés des colonnes :
(1) Capital
(2) Capitaux propres autres que le capital
(3) Quote–part du capital détenue (en %)
(4) Valeur brute comptable des titres détenus
(5) Valeur nette comptable des titres détenus
(6) Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés
(7) Montant des cautions et avals donnés par la société
(8) Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé
(9) Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos
(10) Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice

Détail des amortissements

Situations et mouvements de l'exercice des amortissements (ou venant en diminution de l'actif)

	Valeur en début d'exercice	Augmentations dotations	Diminutions sorties reprises	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de dévelop. (I)				
Autres immobilisations incorporelles (II)	**512 453**	**107 075**		**619 528**
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Inst. géné. agenc. aménagements constructions				
Inst. techniques, matériel et outillage industriels	537 740	203 444	5 060	736 124
Inst. géné. agencements et aménag. divers	322 489	52 557	2 191	372 856
Matériel de transport	28 203	10 983	7 060	32 126
Matériel de bureau et informatique, mobilier	399 981	50 346	108 923	341 404
Emballages récupérables et divers				
Total (III)	**1 288 412**	**317 330**	**123 234**	**1 482 509**
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	**1 800 865**	**424 406**	**123 234**	**2 102 037**

Informations relatives au bilan VALOREM

Actif circulant

Stocks et en–cours

Les flux s'analysent comme suit :

	A la fin de l'exercice	Au début de l'exercice	Variation des stocks et en-cours Augmentation / (Diminution)
Marchandises			
Marchandises revendues en l'état			
Approvisionnements			
Matières premières			
Autres approvisionnements			
Total I			
Production			
Produits intermédiaires			
Produits finis			
Produits résiduels			
Autres			
Total II			
Production en cours			
Produits			
Travaux			
Etudes	27 179 599	22 712 309	4 467 290
Prestations de services			
Autres			
Total III	**27 179 599**	**22 712 309**	**4 467 290**

Informations relatives au bilan VALOREM

Détail des créances et échéances

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Capital souscrit:			
Capital souscrit non appelé			
Créances de l'actif immobilisé :			
Créances rattachées à des participations	26 813 706		26 813 706
Prêts			
Autres	73 019		73 019
Créances de l'actif circulant :			
Clients douteux ou litigieux	1 118 440	1 118 440	
Autres créances clients	21 392 924	21 392 924	
Créances de titres prêtés ou remis en garantie			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres org. sociaux			
Etat et autres collectivités publiques			
Impots sur les bénéfices	7 472 825	7 105 426	367 399
Taxe sur la valeur ajoutée	502 996	502 996	
Autres impots, taxe et assimilé			
Divers	383 424	383 424	
Groupe et associés	17 130 158	17 130 158	
Débiteurs divers	29 698	29 698	
Charges constatées d'avance	185 035	185 035	
Total	**75 102 225**	**47 848 101**	**27 254 124**
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice			
Prêts et Avances consentis aux associés pers. phys.			

Informations relatives au bilan VALOREM

Dépréciation des actifs

Les flux s'analysent comme suit :

	Dépréciations au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	130 006	114 028		244 034
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières	12 480 139	5 112 658	2 039 134	15 553 663
Stocks	13 051 780	5 758 037	1 776 927	17 032 890
Créances et Valeurs mobilières	1 516 008	522 536	24 165	2 014 379
Total	**27 177 933**	**11 507 259**	**3 840 226**	**34 844 966**
Répartition des dotations et reprises :				
Exploitation		5 872 065	1 801 092	
Financières		5 635 194	2 039 134	
Exceptionnelles				

Charges à payer

	Montant
FOURNISSEURS FNP	1 107 142
INTERETS COURUS A PAYER	3 963
INTERETS COURUS EMPRUNT CROWFUNDING	16 988
PROVISIONS POUR CONGES PAYES	213 696
PROVISIONS POUR RTT	9 629
PERSONNEL - PARTICIPATION AUX RESUL	698 524
PERSONNEL - SALAIRES A REGULARISER	792
CHARGES SOCIALES SUR PROVISIONS POU	103 971
CHARGES SOCIALES SUR PROVISIONS POU	4 727
ETAT - CHARGES A PAYER	16 033
TAXE D APPRENTISSAGE A PAYER	37 851
FORMATION PROFESSIONNELLE A PAYER	61 229
EFFORT CONSTRUCTION A PAYER	25 048
TVTS A PAYER	4 435
Total	**2 304 029**

Informations relatives au bilan VALOREM

Produits à recevoir

	Montant
CLIENTS FAE	2 270 596
FOURNISSEURS AAR	20 546
ETAT - PRODUITS A RECEVOIR	383 424
DIVERS - PRODUITS A RECEVOIR	3 281
Total	**2 677 848**

Capitaux propres

Composition du capital

Capital d'un montant de 8 386 768,00 euros décomposé en 17 186 titres d'une valeur nominale de 488,000 euros.

	Nombre	Valeur nominale
Titres composant le capital au début de l'exercice	17 186	488,00
Titres émis pendant l'exercice		
Titres remboursés pendant l'exercice		
Titres composant le capital à la fin de l'exercice	17 186	488,00

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent

Décision de l'assemblée générale du 24 mai 2017.

	Montant
Report à Nouveau de l'exercice précédent	
Résultat de l'exercice précédent	29 287 124
Prélèvements sur les réserves	
Total des origines	**29 287 124**
Affectations aux réserves	29 287 124
Distributions	
Autres répartitions	
Report à Nouveau	
Total des affectations	**29 287 124**

Informations relatives au bilan VALOREM

Tableau de variation des capitaux propres

	Début d'exercice	Affectation du résultat N-1	Résultat N	Augmentation du capital	Autres variations	Fin d'exercice
Capital	8 386 768					8 386 768
Primes liées au capital	16 739				98 992	115 731
Réserves légales	838 677					838 677
Réserves générales	32 255 067	29 287 124				61 542 191
Résultat	29 287 124	-29 287 124	1 053 849			1 053 849
Subvention d'investissement	307 375				385 756	693 132
Total Capitaux Propres	**71 091 750**		**1 053 849**		**484 748**	**72 630 347**

Provisions

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées de l'exercice	Reprises non utilisées de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Litiges	270 200			47 991	222 209
Garanties données aux clients					
Pertes sur marchés à terme					
Amendes et pénalités					
Pertes de change					
Pensions et obligations similaires					
Pour impôts					
Renouvellement des immobilisations					
Gros entretien et grandes révisions					
Autres provisions pour risques et charges					
Total	**270 200**			**47 991**	**222 209**

Ventilation des dotations/reprises des provisions

	Dotations	Reprises
Exploitation	5 872 065	1 849 083
Financières	5 635 194	2 039 134
Exceptionnelles		

Informations relatives au bilan VALOREM

Dettes

Echéances des dettes

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires	29 457 738			29 457 738
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 963	3 963		
Emprunts et dettes financières diverses	1 754 987	789 984	965 003	
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	1 988 128	1 988 128		
Dettes fiscales et sociales	5 573 905	5 573 905		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 445 110	1 445 110		
Groupe et associés	3 860 817	3 860 817		
Autres dettes				
Produits constatés d'avance	7 858	7 858		
Total	**44 092 505**	**13 669 764**	**965 003**	**29 457 738**
Emprunts souscrits en cours d'exercice	1 650 720			
Emprunts remboursés sur l'exercice	488 773			
Montant des emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques				

Comptes de Régularisation

Charges constatées d'avance

	Charges d'exploitation	Charges Financières	Charges Exceptionnelles
CHARGES CONSTATEES D AVANCE	185 035		
Total	**185 035**		

Informations relatives au bilan VALOREM

Produits constatés d'avance

	Produits d'exploitation	Produits Financiers	Produits Exceptionnels
Produits Constates D Avance Groupe	7 858		
Total	**7 858**		

Informations relatives au compte de résultat VALOREM

Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par secteurs d'activités

Secteur d'activité	2017
Prestations de services	945 321
Produits des activités annexes	103 681
Ventes et production intra-groupe	11 450 828
TOTAL	**12 499 830**

Charges et produits d'exploitation et financiers

Rémunération des commissaires aux comptes

Montant comptabilisé au titre du contrôle légal des comptes annuels : 12 450 euros
Montant comptabilisé au titre des diligences liées à la mission de contrôle légal des comptes annuels : 1 200 euros

Résultat financier

	31/12/2017	31/12/2016
Produits financiers de participation	560 000	942 174
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	102 519	103 203
Autres intérêts et produits assimilés	1 312 920	821 620
Reprises sur provisions et transferts de charge	2 039 134	3 310 856
Différences positives de change	843	618
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement		
Total des produits financiers	**4 015 416**	**5 178 471**
Dotations financières aux amortissements et provisions	5 635 194	2 028 213
Intérêts et charges assimilées	4 410 002	1 517 288
Différences négatives de change	2 788	1 563
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total des charges financières	**10 047 984**	**3 547 064**
Résultat financier	**-6 032 568**	**1 631 407**

Informations relatives au compte de résultat VALOREM

Charges et produits financiers concernant les entreprises liées
Montant compris dans les charges financières : 99 126 euros
Montant compris dans les produits financiers : 1 319 236 euros

Charges et Produits exceptionnels

Détail du résultat exceptionnel

Opérations de l'exercice

	Charges	Produits
Pénalités, amendes fiscales et pénales	4 050	
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	569 485	
Autres charges	55 200	
Amortissements des immobilisations	2 371	
Produits des cessions d'éléments d'actif		9 512 905
TOTAL	**631 106**	**9 512 905**

Informations relatives au compte de résultat VALOREM

Résultat et impôts sur les bénéfices

	Montant
Base de calcul de l'impôt	
Taux Normal - 33 1/3 %	
Taux Réduit - 15 %	
Plus-Values à LT - 15 %	
Plus-Values à LT - 19 %	
Concession de licences - 15 %	
Crédits d'impôt	
Crédit recherche	347 989
Crédit formation des dirigeants	
Crédit apprentissage	
Crédit famille	74 968
Investissement en Corse	
Crédit en faveur du mécénat	43 519
Autres imputations	

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

	Résultat avant Impôt	Impôt correspondant	Résultat après Impôt
+ Résultat courant	-9 771 433	-2 356 223	-7 612 300
+ Résultat exceptionnel	8 881 799		8 881 799
- Participation des salariés	1 049 526		1 049 526
Résultat comptable	**-1 302 374**	**-2 993 008**	**1 053 849**

Informations relatives au compte de résultat VALOREM

Accroissements et allégements de la dette future d'impôt sur les bénéfices

	Montant
Accroissements de la dette future d'impôt	
Amortissements dérogatoires	
Provisions pour hausse des prix	
Plus-values à réintégrer	
Autres éléments	
Total	
Allègements de la dette future d'impôt	
Provisions et charges à payer non déductibles	2 540 255
Autres éléments	
Total	**2 540 255**
Déficits reportables	
Moins-values à long terme	

Impôts sur les bénéfices – Intégration fiscale

A partir de l'exercice ouvert au 01/01/2008, la société SAS VALOREM est comprise dans le périmètre d'intégration fiscale du groupe SAS VALOREM, 213 Cours VICTOR HUGO 33130 BEGLES.

Au titre de l'intégration fiscale, montant compris dans l'impôt sur les sociétés :
Produits de l'exercice : 2 228 369 euros

L'impôt sur les sociétés comptabilisé n'est pas altéré par des conventions particulières au groupe.

Depuis le 01/01/2008, la société SAS Valorem a opté pour le régime de l'intégration fiscale, compte tenu du périmètre d'influence vis-à-vis de ses filiales.

Sans intégration fiscale, le résultat fiscal de la société SAS Valorem s'élèverait à une perte fiscale de 5 736 354 €.
Au 31/12/2017, le résultat fiscal du groupe intégré s'élève à une perte fiscale de 10 808 789 €.

L'impôt sur les sociétés du groupe est réparti de la façon suivante :
2 163 578 € pour la SAS Valrea
42 922 € pour la SADS Valemo
21 869 € pour la SAS Mezza Energies

Le montant de crédit d'impôt recherche déterminé pour le groupe s'élève à 431 127 € sur l'exercice.

Autres informations VALOREM

AUTRES INFORMATIONS

Identité de la société mère consolidant les comptes de la société

SAS VALOREM SAS
Au capital de : 8 386 768 euros

213 cours Victor Hugo
33130 BEGLES

Effectifs

Effectif moyen du personnel : 131 personnes.

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition
Cadres	100	
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés		
Ouvriers	31	
Total	**131**	

Informations sur les dirigeants

Cette information n'est pas mentionnée dans la présente annexe, car elle conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.

Transactions avec des parties liées

Aucune transaction significative ou à des conditions différentes de celles du marché n'a été conclue avec une partie liée.

Autres informations VALOREM

Engagements financiers

Engagements donnés

Autres informations VALOREM

	Montant en euros
Effets escomptés non échus	
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Eolienne Offshore des Hautes Falaises	*64 250*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Aunis Energies	*4 725 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Teillay	*1 687 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Noé	*74 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Billom	*150 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Lassicourt	*510 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Camiac	*110 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Alzonne	*118 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Infragreen	*2 300 000*
Garantie Autonome et Irrévocable - COFACE VALREA	*1 136 000*
Garantie solidiaire - QBE VALREA	*2 500 000*
Contre garantie - ZURICH VALREA	*10 470 000*
Avals et cautions	23 844 250
Engagements en matière de pensions	472 252
Engagements de crédit-bail mobilier	
Engagements de crédit-bail immobilier	
Autres engagements donnés	110 562 660
Garantie des actifs et passifs - Terres Froides	2 870 000
Garantie des actifs et passifs - Grandchamps	500 000
Garantie des actifs et passifs - Mont Joubert	500 000
Garantie des actifs et passifs - Vival	454 000
Garantie des actifs et passifs - Neuilly Saint Front Energis / Monnes	1 936 773
Garantie des actifs et passifs - Les Landes	600 000
Garantie des actifs et passifs - Plesidy	200 000
Garantie des actifs et passifs - Tredias	200 000
Garantie des actifs et passifs - Boussay	100 000
Nantissement de compte-courant Teillay	10 230 831
Nantissement des titres Brach	8 404 660
Nantissement des titres Puy Bacot	9 488 300
Nantissement des titres Foye	15 882 000
Nantissement des titres et compte-courant Terres Froides	15 698 000
Nantissement des titres et compte-courant Sainte Rose	43 498 096
Total	**134 879 162**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Autres informations VALOREM

Engagements reçus

Avals, cautions et autres engagements

	Montant en euros
Avals et cautions	
Engagement par signature Société Générale	*290 325*
Autres engagements reçus	290 325
Total	**290 325**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Engagements de retraite

Montant des engagements pris en matière de pensions, compléments de retraite et indemnités assimilées : 472 252 euros

Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 1,31 %
- Taux de croissance des salaires : 1 %
- Age de départ à la retraite : 65 ans
- Table de taux de mortalité : (table INSEE 2015)

Option retenue :

Conformément au choix laissé par le Code de Commerce, l'entreprise ne comptabilise pas ses engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite en provision pour risques et charges mais mentionne son évaluation en engagements hors bilan.

Méthode de calcul retenue :

Pour l'évaluation de ses engagements retraite, l'entreprise applique la recommandation 2003-R.01 du 1er avril 2003 : Le champ d'application de cette recommandation et les traitements adoptés sont ceux de la norme IAS 19 «Méthode Rétrospective des unités de crédit projetées »(P.B.O)

P.B.O (Projected Benefit Obligation) : Représente la valeur actuelle probable des droits acquis, de façon irrémédiable ou non, évalué en tenant compte des augmentations de salaire jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de Turn–over et de survie.
Cette méthode retient comme base le salaire de fin de carrière.
Les droits sont calculés à partir de l'ancienneté finale proratisée.

Autres informations VALOREM

Crédit d'impôt compétitivité et emploi

Le CICE acquis au titre de la période close au 31 décembre 2017 s'élève à 197 090 euros.

Le crédit d'impôt 2017 a été utilisé pour l'amélioration de la compétitivité de l'entreprise au travers notamment d'effort en matière de reconstitution de son fonds de roulement.

VALOREM

SAS au capital de 8.386.768 €
213 cours Victor Hugo
33130 BEGLES
395.388.739 RCS BORDEAUX

EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 23 MAI 2018

Proposition d'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2017

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2017 s'élevant à 1.053.849 € de la façon suivante :

Bénéfice de l'exercice	**1.053.849 €**
➢ *En totalité au poste «Report à nouveau»*	*1.053.849 €*

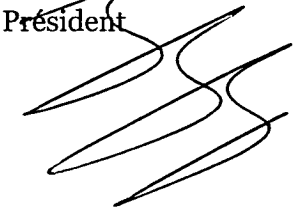
Dont le solde s'élève ainsi à 1.053.849 €

Conformément à la loi, l'Assemblée Générale prend acte qu'aucune distribution de dividende n'a été effectuée au titre des trois derniers exercices.

Vote de l'Assemblée Générale du 23 mai 2018 :

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Extrait certifié conforme.
Le Président



FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT

FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT
11 Avenue de Chavailles - Bât G
33520 BRUGES France

BSF AUDIT
4 rue de la Belotte
33506 LIBOURNE

KPMG

KPMG SA
11 Rue Archimède
33700 MERIGNAC

VALOREM

Société par actions simplifiée au capital de 8 386 768 €
Siège social : 213 Cours Victor Hugo 33130 BEGLES
R.C.S : 395 388 739 BORDEAUX

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les Comptes Annuels

Exercice clos le 31/12/2017

Certifié conforme à l'original

VALOREM

Société par actions simplifiée au capital de 8 386 768 €
Siège social : 213 Cours Victor Hugo 33130 BEGLES
R.C.S : 395 388 739 BORDEAUX

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les Comptes Annuels

Exercice clos le 31/12/2017

Aux Associés,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société VALOREM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

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 annuels » du présent rapport.

- **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1er janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes, notamment pour ce qui concerne :

Titres de participations et créances rattachées

Le bilan de votre société est constitué principalement de titres de participation pour une valeur nette de 25 935 777 euros et de créances rattachées pour une valeur nette de 17 187 703 euros.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné les modalités d'inscription à l'actif des titres de participation et des créances rattachées ainsi que celles retenues pour leur dépréciation et nous nous sommes assurés que l'annexe, dans la note « Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement » et dans la note « Créances » fournit une information appropriée.

Stocks

Le bilan de votre société est constitué d'en cours de production pour une valeur nette de 10 146 709 euros.

Nous avons procédé à l'appréciation des méthodes d'évaluation et de dépréciation des en-cours de production retenues par la société telles que décrites dans la note « Stocks et en-cours » de l'annexe des comptes annuels, sur la base des éléments disponibles, et mis en œuvre des tests pour vérifier par sondage l'application de ces méthodes.

Nous nous sommes également assurés que les méthodes et critères de dépréciations des en-cours de production exposés dans l'annexe ont été correctement appliqués.

Nos travaux ont par ailleurs consisté à réunir des éléments probants suffisants et appropriés sur le caractère raisonnable des estimations retenues tel que décrit dans l'annexe des comptes annuels.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels 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 annuels pris isolément.

Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux associés

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et dans les autres documents adressés aux associés sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

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

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, 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 annuels ont été arrêtés par le Président.

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

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 annuels 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 annuels ;

- 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 annuels 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 annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Bruges, Libourne et Mérignac, le 11 mai 2018

Pour la société FIDUCIAIRE EXPERTS AUDIT

Anne Cécile MARIN
Commissaire aux Comptes

Pour la société BSF AUDIT

Jean-Michel GAUDIN
Commissaire aux Comptes

Pour la société KPMG SA

Franck GOURNUT
Commissaire aux Comptes

Bilan VALOREM

	Brut	Amortissements Dépréciations	Net au 31/12/17	Net au 31/12/16
ACTIF				
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions brevets licences procédés...	712 010	619 528	92 482	93 663
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours	1 635 054	244 034	1 391 020	763 145
Avances et acomptes/immo.Incorp.				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage	1 617 878	736 124	881 754	605 554
Autres immobilisations corporelles	953 448	746 386	207 062	207 439
Immobilisations corporelles en cours				10 881
Avances & acomptes				
Immobilisations financières				
Participations	31 863 437	5 927 660	25 935 777	27 511 134
Créances rattachées à des participations	26 813 706	9 626 003	17 187 703	15 628 515
TIAP				
Autres titres immobilisés	1 264 237		1 264 237	1 265 037
Prêts				
Autres immobilisations financières	73 019		73 019	71 023
ACTIF IMMOBILISE	**64 932 789**	**17 899 735**	**47 033 055**	**46 156 392**
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approv.				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services	27 179 599	17 032 890	10 146 709	9 660 529
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acptes versés	**133 161**		**133 161**	**24 026**
Créances				
Créances clients et comptes rattachés	22 511 364	932 033	21 579 331	16 516 790
Autres créances	25 519 102	1 082 346	24 436 756	29 560 368
Capital souscrit-appelé non versé				
Valeurs mobilières de placement	308 013		308 013	5 015 500
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	13 123 002		13 123 002	16 457 354
Charges constatées d'avance	185 035		185 035	797 463
ACTIF CIRCULANT	**88 959 275**	**19 047 269**	**69 912 007**	**78 032 031**
Charges à répartir/plusieurs exercices				
Prime de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion - Actif				
TOTAL ACTIF	**153 892 064**	**36 947 003**	**116 945 061**	**124 188 423**

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Bilan VALOREM

	Net au 31/12/17	Net au 31/12/16
PASSIF		
Capital		
Capital	8 386 768	8 386 768
dont versé	**8 386 768**	**8 386 768**
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	115 731	16 739
Ecarts de réévaluation ou d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	838 677	838 677
Réserves statutaires ou contractuelles	32 255 067	32 255 067
Réserves réglementées		
Autres réserves	29 287 124	
Report à nouveau		
Résultat		
Résultat de l'exercice	**1 053 849**	**29 287 124**
Subventions d'investissement	693 132	307 375
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	**72 630 347**	**71 091 750**
Provisions pour risques	222 209	270 200
Provisions pour charges		
PROVISIONS	**222 209**	**270 200**
AUTRES FONDS PROPRES		
Emprunts et dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires	29 457 738	29 465 221
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 963	5 578
Emprunts et dettes financières diverses	5 615 803	10 936 898
Fournisseurs et autres dettes		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 988 128	2 149 287
Dettes fiscales et sociales	5 573 905	8 119 929
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 445 110	1 561 778
Autres dettes		575 982
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance	7 858	11 800
DETTES	**44 092 505**	**52 826 473**
Ecarts de conversion - Passif		
TOTAL PASSIF	**116 945 061**	**124 188 423**

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Compte de résultat VALOREM

	du 01/01/17 au 31/12/17 12 mois	du 01/01/16 au 31/12/16 12 mois
PRODUITS		
Ventes de marchandises France		
Ventes de marchandises Export		
Production vendue de biens France		
Production vendue de biens Export		
Production vendue de services France	12 353 042	40 590 076
Production vendue de services Export	146 788	164 644
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**12 499 830**	**40 754 720**
Production stockée	4 467 290	3 483 884
Production immobilisée	732 602	687 557
Subventions d'exploitation	148 028	138 407
Reprise/provisions (et amorts) transferts de charges	2 747 120	3 783 806
Autres produits	8	305
Total des produits d'exploitation	**20 594 878**	**48 848 679**
Achats de marchandises		
Variation de stock de marchandises		
Achats matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stock de mat. premières & autres approv.		
Autres achats & charges externes	9 112 923	7 635 534
Impôts, taxes et versements assimilés	320 376	768 618
Salaires et Traitements	5 829 825	5 109 851
Charges sociales	2 717 456	2 330 537
Dotations aux amortissements sur immobilisations	422 036	362 840
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	114 028	82 946
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	5 758 037	4 078 149
Dotations d'exploitation aux provisions		200
Autres charges	59 062	79 911
Total des charges d'exploitation	**24 333 742**	**20 448 587**
RESULTAT D'EXPLOITATION	**-3 738 864**	**28 400 092**
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Quotes-parts de résultat/opérations faites en commun		
Produits financiers de participations	560 000	942 174
Prod. fin. des autres val.mob. & créances actif immob.	102 519	103 203
Autres intérêts & produits assimilés	1 312 920	821 620
Reprises / provis° et dépréciat° & transferts de charges	2 039 134	3 310 856
Différences positives de change	843	618
Produits nets sur cessions de V.M.P.		
Total des produits financiers	**4 015 416**	**5 178 471**
Dotations aux amortissements dépréciations & provisions	5 635 194	2 028 213
Intérêts & charges assimilées	4 410 002	1 517 288
Différences négatives de change	2 788	1 563
Charges nets sur cessions de V.M.P.		
Total des charges financières	**10 047 984**	**3 547 064**
RESULTAT FINANCIER	**-6 032 568**	**1 631 407**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	**-9 771 433**	**30 031 499**

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Compte de résultat VALOREM

	du 01/01/17 au 31/12/17 12 mois	du 01/01/16 au 31/12/16 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opération en capital	9 512 905	7 737 128
Reprises/provis°, dépréciat° & transferts de charges		
Total produits exceptionnels	**9 512 905**	**7 737 128**
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	4 050	20 045
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	624 685	1 964 103
Dotations aux amortissements, dépréciations & provisions	2 371	1 202 286
Total charges exceptionnelles	**631 106**	**3 186 434**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**8 881 799**	**4 550 694**
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	1 049 526	554 287
Impôts sur les bénéfices	-2 993 008	4 740 782
TOTAL DES PRODUITS	**34 123 198**	**61 764 278**
TOTAL DES CHARGES	**33 069 350**	**32 477 154**
BENEFICE OU PERTE	**1 053 849**	**29 287 124**

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Annexe VALOREM

	Applicable	N/A	N/S
REGLES ET METHODES COMPTABLES			
- Faits caractéristiques	x		
- Règles et méthodes comptables	x		
INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN			
- Actif immobilisé	x		
- Détail des immobilisations	x		
- Frais d'établissement		x	
- Frais de recherche et de développement		x	
- Fonds commercial		x	
- Charges financières incluses dans le coût de production		x	
- Immobilisations en cours de production		x	
- Approche par composant		x	
- Tableau de réévaluation des immobilisations		x	
- Estimation du portefeuille de TIAP		x	
- Liste des filiales et participations	x		
- Détail des amortissements	x		
- Stocks et en-cours	x		
- Intérêts sur éléments de l'actif circulant		x	
- Détail des créances et échéances	x		
- Créances et dettes relatives à des entreprises liées		x	
- Eléments fongibles de l'actif circulant		x	
- Informations sur la créance résultant du report en arrière des déficits		x	
- Valeurs mobilières de placement		x	
- Dépréciation des actifs	x		
- Dépréciation des stocks		x	
- Dépréciation des créances		x	
- Dépréciation des valeurs mobilières de placement		x	
- Charges à payer	x (Détail)		
- Produits à recevoir	x (Détail)		
- Composition du capital	x		
- Parts bénéficiaires		x	
- Obligations convertibles échangeables		x	
- Actions propres		x	
- Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent	x		
- Tableau de variation des capitaux propres	x		
- Provisions réglementées		x	
- Provisions	x		
- Echéances des dettes	x		
- Dettes garanties par des suretés réelles		x	
- Passifs sans évaluation fiable		x	
- Primes de remboursement d'emprunts		x	
- Ecarts de conversion sur créances et dettes		x	
- Clause de réserve de propriété		x	
- Dettes et créances représentées par des effets de commerce		x	
- Règlement des difficultés des entreprises		x	
- Charges constatées d'avance	x (Détail)		
- Produits constatés d'avance	x (Détail)		

Annexe VALOREM

	Applicable	N/A	N/S
- Mouvements de l'exercice affectant les charges à répartir et les primes de rembourst		x	
INFORMATIONS RELATIVES AU RESULTAT			
- Ventilation du chiffre d'affaires net	x		
- Frais accessoires d'achat		x	
- Rémunération des Commissaires Aux Comptes	x		
- Eléments imputables à un autre exercice		x	
- Opérations faites en commun		x	
- Transferts de charges d'exploitation et financières			x
- Charges et produits financiers concernant les entreprises liées	x		
- Eléments exceptionnels imputables à un autre exercice		x	
- Détail du résultat exceptionnel	x		
- Transferts de charges exceptionnelles		x	
- Résultat et impôt sur les bénéfices	x		
- Incidence des évaluations fiscales dérogatoires		x	
- Ventilation de l'impôt sur les bénéfices	x		
- Accroissements et allégements de la dette future d'impôt sur les bénéfices	x		
- Impots sur les Bénéfices - Intégration Fiscale	x		
- Incidence des modifications votées entre les dates de clôture et d'arrêté		x	
AUTRES INFORMATIONS			
- Identité de la société mère consolidant les comptes de la société	x		
- Evénements postérieurs à la clôture		x	
- Informations sur transactions effectuées sur les marchés de produits dérivés		x	
- Effectifs	x		
- Droit Individuel à la Formation		x	
- Avances et crédits alloués aux dirigeants		x	
- Rémunération allouées aux membres des organes de direction	x		
- Transactions avec des parties liées	x		
- Engagements financiers donnés	x		
- Engagements financiers reçus	x		
- Crédit-bail		x	
- Crédit-bail (Etat simplifié)		x	
- Engagement de retraite	x		
- Aspects environnementaux		x	
- Tableau des cinq derniers exercices		x	

Faits caractéristiques VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

FAITS CARACTERISTIQUES

Autres éléments significatifs

Sur l'exercice 2017, la société a fait l'objet d'une vérification de comptabilité portant sur les exercices 2014 à 2016.

En date du 15/12/2017, la société s'est vue notifier une proposition de redressement portant sur les méthodes de dépréciations des encours de production et des créances rattachées aux participations au titre de l'exercice 2014.

La société conteste ce redressement dans sa totalité et a de ce fait saisi, en avril 2018, la Commission Départementale des Impôts Directs et des taxes sur le chiffre d'affaires. Dans ce contexte, aucun impact n'a été enregistré dans les comptes au titre de ce redressement.

L'administration n'a pas encore adressé à Valorem de proposition de rectification pour les exercices 2015 et 2016, son analyse complète du traitement des dépréciations sur la période contrôlée n'étant pas terminée.

Il en résulte que les conséquences éventuelles de ce contrôle fiscal seront, le cas échéant, enregistrées sur l'exercice 2018 tant dans les comptes sociaux que consolidés.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Désignation de la société : VALOREM

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2017, dont le total est de 116 945 061 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un bénéfice de 1 053 849 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01 janvier 2017 au 31 décembre 2017.

Les notes ou tableaux ci–après font partie intégrante des comptes annuels.

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Règles générales

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les règles et méthodes comptables découlant des textes légaux et règlementaires applicables en France.
Ils respectent en particulier les dispositions du règlement de l'Autorité des Normes Comptables n°2016-07 du 4 novembre 2016, modifiant le règlement n°2014–03 relatif au plan comptable général, qui a été homologué par arrêté du 26 décembre 2016.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :
- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Seules sont exprimées les informations significatives.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques .

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise, à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement et de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue. Les frais accessoires, droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes, sont incorporés à ce coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire sur la durée d'utilisation.
Les durées d'utilisation sont les suivantes :
* Concessions et Brevets : 1 à 5 ans
* Installations techniques : 3 à 10 ans
* Matériel et outillage industriels : 2 à 5 ans
* Installations générales, agencements et aménagements divers : 10 ans
* Matériel de transport : 1 à 5 ans
* Matériel de bureau : 3 à 5 ans
* Matériel informatique : 3 à 5 ans
* Mobilier : 3 à 10 ans

L'entreprise a apprécié à la date de clôture, en considérant les informations internes et externes à sa disposition, l'existence d'indices montrant que les actifs ont pu perdre notablement de la valeur.

Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.
Si la valeur actuelle d'un actif immobilisé devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière, si l'actif continue à être utilisé, est ramenée à la valeur actuelle par le biais d'une dépréciation.
Toutefois, lorsque la valeur actuelle n'est pas jugée notablement, c'est à dire de manière significative, inférieure à la valeur nette comptable, cette dernière est maintenue au bilan.
La comptabilisation d'une dépréciation modifie de manière prospective la base amortissable de l'actif déprécié.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Stocks et en–cours

La valorisation des en-cours de production est effectuée selon les principes suivants : prise en compte des heures de travail liées à la production, des charges directes de production, des charges indirectes liées à la production, et des prestations externes liées au développement des différents projets.

Ces travaux débutent dès que les projets sont identifiés, de la phase 0 jusqu'à l'obtention du permis de construire.

Les en–cours comprennent en outre :
Phase 0 : Etudes préliminaires (identification du site et prise de contact)
Phase 1 : Pré–développement et validation de la faisabilité technique et économique des projets (études approfondies)
Phase 2 : Coût des études approfondies des faisabilité technique et économique des projets (études approfondies)
Phase 3 : Obtention des autorisations administratives (dont la MDIPC)

Les dépréciations des en–cours sont évaluées projet par projet, en fonction de l'espérance de réussite.
Le pourcentage de réussite a été défini en fonction de critères techniques et environnementaux (potentiel éolien, acceptation locale, avis des services de l'état et raccordement au réseau électrique).
La méthode de détermination de la dépréciation est complétée par une approche statistique pour appliquer un même taux de dépréciation à des projets ayant une espérance de réussite similaire.

Une dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Opérations en devises

Lors d'acquisition d'actif en monnaie étrangère, le taux de conversion utilisé est le taux de change à la date d'entrée ou, le cas échéant, celui de la couverture si celle-ci a été prise avant l'opération. Les frais engagés pour mettre en place les couvertures sont également intégrés au coût d'acquisition.
Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en écart de conversion.
Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité suivant les modalités réglementaires.

Provisions

Une provision est constituée lorsqu'il existe une obligation de la société à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Une provision est un passif dont le montant ou l'échéance n'est pas fixée de façon précise.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Engagement de retraite

La convention collective de l'entreprise VALOREM, prévoit des indemnités de fin de carrière. Il n'a pas été signé un accord particulier. Les engagements correspondants n'ont pas été constatés sous la forme de provision.

Dettes

Les dettes sont enregistrées pour leur valeur nominale de remboursement. Elles ne font pas l'objet d'une actualisation.

Crédit d'impôt compétitivité et emploi

Le crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) est calculé à la clôture de l'exercice sur la base des rémunérations éligibles au sein du groupe d'intégration fiscale. Il est rétrocédé aux différents membres du groupe d'intégration fiscale conformément aux principes de la convention d'intégration fiscale.

Ce produit est comptabilisé en diminution des charges de personnel (rubrique "charges sociales") conformément à la préconisation de la note d'information du 28 février 2013 de l'Autorité des Normes Comptables.

Informations relatives au bilan VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

Actif immobilisé

	Valeur en début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur en fin d'exercice
- Frais d'établissement et de développement				
- Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 499 268	847 797		2 347 064
Immobilisations incorporelles	**1 499 268**	**847 797**		**2 347 064**
- Terrains				
- Constructions sur sol propre				
- Constructions sur sol d'autrui				
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
- Installations techniques, matériel et outillage industriels	1 143 294	479 644	5 060	1 617 878
- Installations générales, agencements aménagements divers	436 290	78 345	2 191	512 444
- Matériel de transport	40 521	11 634	7 060	45 095
- Matériel de bureau et informatique, mobilier	481 301	23 829	109 221	395 910
- Emballages récupérables et divers				
- Immobilisations corporelles en cours	10 881	163 599	174 480	
- Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles	**2 112 287**	**757 051**	**298 012**	**2 571 326**
- Participations évaluées par mise en équivalence				
- Autres participations	55 619 788	11 519 447	8 462 091	58 677 144
- Autres titres immobilisés	1 265 037		800	1 264 237
- Prêts et autres immobilisations financières	71 023	6 997	5 002	73 019
Immobilisations financières	**56 955 848**	**11 526 444**	**8 467 893**	**60 014 399**
ACTIF IMMOBILISE	**60 567 402**	**13 131 291**	**8 765 904**	**64 932 789**

Informations relatives au bilan VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Détail des immobilisations

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
Ventilation des augmentations				
Virements de poste à poste		8 161	800	8 961
Virements de l'actif circulant				
Acquisitions	847 797	748 890	11 501 644	13 098 330
Apports				
Créations			24 000	24 000
Réévaluations				
Augmentations de l'exercice	**847 797**	**757 051**	**11 526 444**	**13 131 291**
Ventilation des diminutions				
Virements de poste à poste		8 161	800	8 961
Virements vers l'actif circulant			3 365 565	3 365 565
Cessions		171 617	2 255 917	2 427 534
Scissions				
Mises hors service		118 234	2 845 611	2 963 845
Diminutions de l'exercice		**298 012**	**8 467 893**	**8 765 904**

Tableau–liste des filiales et participations

Informations relatives au bilan VALOREM

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
A. RENSEIGNEMENTS DETAILLE SUR CHAQUE TITRE								Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes		
- Filiales (détenues à + 50 %)										
EURL POLE CARAIBES ENERGIE	1	-3	100,00	333	67	2				
EURL LA CHAPELLE ENERGIES	1	-129	100,00	1		256			-70	
SASU SAS CRIEL ENERGIES	37	-72	100,00					1 300	-748	
DIV OVIDIOPOL ENERGIES	3 019		100,00	3 019	1 259					
EURL SAINT SECONDIN ENERGI	1		100,00	1						
SARL SAINT POLYCARPE ENER	1	-64	100,00	1		460			-199	
EURL MONTE CRISTO ENERGIE	1		100,00	1						
EURL AMOURES BOUISSAC EN	1	-82	100,00	1	1	577			-117	
EURL SOR ENERGIES	1	1 480	100,00					3 095	1 222	
EURL GARONNE ET CANAL ENE	1	-2	100,00	33	16	2				
EURL LASSICOURT ENERGIES	1		100,00	1	1	81			-6	
EURL GRANDMONT ENERGIES	1	-1 001	100,00	1		1 001				
SAS VAL GREEN 2	98	-1 216	100,00	127	127	-1 234			1 352	
EURL AZERABLES ENERGIES	1	-71	100,00	1		806			-473	
EURL FERME SMCC		-1 394	100,00					2 180	-654	
EURL MEZIERES ENERGIES	1		100,00	1						
EURL MONTREAL ENERGIES	1		100,00	1						
SAS VALEMO	92	265	100,00	92	92	-114		4 239	387	
SASU VAL GREEN	117	-2 183	100,00	197	197	-12 166			13 407	
EURL LUYNES ENERGIES	1	-29	100,00	23	11	75			5	
EURL ARJUZANX ENERGIES	1		100,00	1					-1	
EURL ECLANCE ENERGIES	1	-8	100,00	27	13	10				
SAS VALREA	503	1 635	100,00	37	37	-11 757		55 570	3 846	500
EURL SAINT MARCEL ENERGIE	1		100,00	1					-1	
EURL SAINT SEBASTIEN ENERG	1	-66	100,00	1	1	709			-434	
SARL NAUJAC BIOMASSE	1	-7	70,00	1					-27	
EURL BAALON ENERGIES	1	-161	100,00	1	1	303			-1	
SARL SOLEIL PARTCIPATIF DU	10	-15	75,00	8	4	75			11	
EURL 2L ENERGIES	8	-97	100,00	129		134			-40	
EURL EOLIENNES EN ACTION	19	-90	100,00	130	130	510			-10	
SASU COEUR MEDOC ENERGIE	1		51,00	1					-733	
EURL VIGEANT ENERGIES	1	-161	100,00	1	1	179			-3	
EURL VERAZA ENERGIES	1	-49	100,00	1		303			-98	
EURL SAINT SALVAYRE ENERGI	1	-50	100,00	1		278			-114	
EURL MEZOS ENERGIES	1		100,00	1						
EURL LA PLAINE DES MOULINS	1	-2	100,00	40	19	63			-27	
SASU VALFIN	320	-601	100,00	635	311	1 713			-440	
DIV DROGOBYTCH ENERGIES	837		97,20	837	26					
SASU ANGERVILLE ENERGIES	40	-261	100,00	51	24	497			48	
SAS SAS LAUCOURT ENERGIES	37	867	100,00					1 878	236	
SASU MEZZA 2	16	283	100,00	16	16	19 751			-3	
SARL LAVAUSSEAU ENERGIES	1	1	100,00	198	95	2			-1	
EURL POLE CARAIBES ENERGIE	1	-5	100,00	111	33	5				
SA SA OPTAREL	307	-123	100,00	1 461	175	231		318	-12	
SARL CORROY	1	-1 625	85,00					2 582	-1 949	
DIV HAITI ENERGIES RENOUVEL	6		59,00	6		185				
EURL LES PLATANES ENERGIE	1		100,00	1					-1	

Informations relatives au bilan VALOREM

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
EURL PERONVILLE	1	3	100,00	1		196			-4	
SASU MEZZA ENERGIES	18 853	-1 810	100,00	19 253	19 253	20 243			-4 977	
SAS SAS VALEOL	300	-146	100,00	189	189	997		24	298	
SARL VALOREM CARAIBES	1	-38	100,00	1		234			-50	
EURL PINVERT ENERGIES	1		100,00	1						
SARL LES BRANDES ENERGIES	1	-28	100,00	1	1	24				
EURL LIMOUX ENERGIES	1	-60	100,00	1	1	110			33	
SARL ABLAINCOURT ENERGIES	1	-9	100,00	154	74	179			-84	
SASU SAINTE ROSE ENERGIES	1	41	65,00	152	152	5 775			-103	
EURL LES POINTES ENERGIES	1	-97	100,00	842	404	390			-114	
EURL BILLOM ENERGIES	1	-7	100,00	26	26	18			-2	
EURL HOMBLEUX ENERGIES	1	-8	100,00	421	190	8				
EURL PUY BACOT ENERGIES	1	-42	100,00	161	161	2 374			-112	
EURL ARENGOSSE ENERGIES	1		100,00	1					-1	
EURL ESCOURCE ENERGIES		-1	100,00			1				
EURL TOTES ENERGIES	1	-1	100,00	41	20	67			28	
EURL LA PLANCHE ENERGIE	1	-2 580	100,00					1 630	-834	
SAS TEILLAY ENERGIES	37	-343	100,00	60	60	2 548			-40	
SAS DOSNON ENERGIES	37	574	100,00					2 749	-355	
SASU MEDULIENNE ENERGIES	1	-3	100,00	1					-2	
EURL NOE ENERGIES	1	-60	100,00	1	1	131			46	
EURL AVRE ENERGIES	1	-107	100,00	1		267		15	-17	
DIV PECINEAGA ENERGIES			95,00			4 551				
SARL FERME EOLIENNE DE BAZ		5	100,00	254	254				-5	
SASU VASCO ENERGIES		-1	100,00						-139	
SARL VALCARE	1	-2	100,00	1	1	2				
EURL MONTBARBIER ENERGIES	1		100,00	1					-1	
EURL ALBINE ENERGIES	1	282	100,00					862	-196	
EURL AUNIS ENERGIE	12	-150	100,00					287	199	
EURL BEUVRAIGNES ENERGIES	18	-2 203	100,00					1 791	-679	
EURL BOIS D'OLIVET	1		100,00	1						
EURL BOISSEZON ENERGIES	1		100,00	1						
EURL CAMIAC ENERGIES	1	-117	100,00						81	
EURL CAUDECOSTE ENERGIES	1	-93	100,00						-5	
EURL CHALEONS ENERGIE	1	254	100,00					810	-256	
EURL CAPAS ENERGIES	1		100,00	1						
EURL CASSOUAT ENERGIES	1		100,00	1						
EURL CHENIER ENERGIES	1		100,00	1						
DIV HAAPALAMMINKANGAS WIN	3	-24	100,00						-11	
EURL HELIOS TOITS	1		100,00	1						
DIV VOYRINKANGAS WIND FAR	3		100,00							
DIV KALISTANNEVA	3	-14	100,00						-4	
SAS HYDRO ENERGIES	1		100,00	1		76				
EURL LA CHEVRERIE ENERGIES	1		100,00	1						
EURL LA LUZETTE ENERGIES	1	4 218	65,00					2 791	-3 427	
EURL LA POUYERE ENERGIES	1		100,00	1						
EURL LARDEN ENERGIES	1		100,00	1						
EURL LA TOUR BLANCHE ENER	1		100,00	1						
EURL LISACQ ENERGIES	1		100,00	1						
DIV MATKUSSAARI	3	-22	100,00						-9	
EURL MAILLOL ENERGIES	1		100,00	1						
EURL NAUJAC SOLAIRE	1	-342	100,00			63			-9	
SAS PAYS DE RETZ ENERGIES	20	-1 200	100,00					2 407	-1 741	
EURL PIAULET ENERGIES	1		100,00	1						

Informations relatives au bilan VALOREM

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
EURL PITCHOU ENERGIES	1		100,00	1						
EURL PLUMIEUX ENERGIES	1		70,00	1		127			-84	
EURL PONTENX LES FORGES E	1		100,00	1						
EURL POUCH ENERGIES	1		100,00	1						
EURL ROSE DES VENTS ENERG	1		100,00	1						
EURL ROUANS ENERGIES	1		100,00	1						
EURL SABRES ENERGIES	1		100,00	1						
EURL SALLEBERT ENERGIES	1		100,00	1						
SAS SAINT HILAIRE ENERGIES	37	835	100,00					2 133	-2 681	
EURL SAINT JULIEN ENERGIES	1		100,00	1						
EURL SAINT PERE ENERGIES	1		100,00	1						
EURL SAINT VARENTAIS ENERG	1		100,00	1						
DIV SAUNAMAA	3		100,00							
SAS SANTERRE ENERGIES	1	1 242	100,00					2 002	-732	
SAS THIBIE ENERGIE	1	1 293	100,00					4 007	-5 259	
DIV THREE OAKS	5		93,00							
SAS TERRE NEUVE ENERGIES	1		100,00	1						
EURL VALDENOR - VALORISATI	8	-50	100,00	145	145	414		17	-103	
SAS VALOREM PEE	2 350	1 152	52,00	2 261	2 261	-3 198			26	
DIV VOYRINKANGAS WIND FAR	3		100,00							
- Participations (détenues entre 10 et 50%)										
SARL CUXAC ENERGIES	1	-63	50,00	1		1		30	-9	
SARL LA LIMOUZINIERE ENERGI	1	-6 533	38,00			1 170		990	205	
SAS LHUITRE ENERGIES	37	279	16,66	6	6	125		2 593	486	
SAS TERRES FROIDES ENERGI	1	504	30,00	14	14			2 018	-1 349	
SARL LE RAHOUSE ENERGIES	1		50,00	1		120			-140	
SA TEPOS	200	-32	37,15	74	74				-32	
SAS FOYE ENERGIES	784	-704	17,00	161	161	482		1 737	-733	
SAS LE HAUT BOSQUET ENERG	1	-64	50,00	1		158			-10	
SARL FRANCE PV ENERGIES	1	58	33,33			154			-238	
EURL LOUPDAT ENERGIES	1	-95	50,00	1		173			-19	
SAS LES ROYEUX ENERGIES	1	-64	50,00	1		151			-9	
SAS SEENEOH	10		13,00	1						
SAS SOULANES ENERGIES	3	-156	20,00	1	1	396		1 542	-83	
SARL CHICHEBOVILLE ENERGIE	8	1 132	20,00	2	2			2 053	73	60
EURL ALZONNES ENERGIES	1	-49	50,00	1		132			-88	
SAS CRAVANT ENERGIES	37	-588	50,00	19	9	280			-23	
SARL DAMPIERRE ET MASSAY	1	-273	50,00	11	11	428			-95	
SARL COURVAUDON ENERGIE	8	54	20,00	2	2	13		777	262	
SARL SAINT AMANS ENERGIES	1	-579	50,00	1		601			-26	
SAS AKROCEAN	300		24,00							
SAS BRACH ENERGIES	1	258	50,00	42	42	1 474		281	-444	
EURL ENERGIES BASSE TERRE	1 095		3,00							
EURL GUADELOUPE ENR	650		10,00							
B. RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR LES AUTRES TITRES										
- Autres filiales françaises										
- Autres filiales étrangères										
- Autres participations françaises										

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Informations relatives au bilan VALOREM

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
- Autres participations étrangères										
(Montants en K€)										

Intitulés des colonnes :
(1) Capital
(2) Capitaux propres autres que le capital
(3) Quote–part du capital détenue (en %)
(4) Valeur brute comptable des titres détenus
(5) Valeur nette comptable des titres détenus
(6) Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés
(7) Montant des cautions et avals donnés par la société
(8) Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé
(9) Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos
(10) Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Détail des amortissements

Situations et mouvements de l'exercice des amortissements (ou venant en diminution de l'actif)

	Valeur en début d'exercice	Augmentations dotations	Diminutions sorties reprises	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de dévelop. (I)				
Autres immobilisations incorporelles (II)	**512 453**	**107 075**		**619 528**
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Inst. géné. agenc. aménagements constructions				
Inst. techniques, matériel et outillage industriels	537 740	203 444	5 060	736 124
Inst. géné. agencements et aménag. divers	322 489	52 557	2 191	372 856
Matériel de transport	28 203	10 983	7 060	32 126
Matériel de bureau et informatique, mobilier	399 981	50 346	108 923	341 404
Emballages récupérables et divers				
Total (III)	**1 288 412**	**317 330**	**123 234**	**1 482 509**
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	**1 800 865**	**424 406**	**123 234**	**2 102 037**

Informations relatives au bilan VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Actif circulant

Stocks et en–cours

Les flux s'analysent comme suit :

	A la fin de l'exercice	Au début de l'exercice	Variation des stocks et en-cours Augmentation / (Diminution)
Marchandises			
Marchandises revendues en l'état			
Approvisionnements			
Matières premières			
Autres approvisionnements			
Total I			
Production			
Produits intermédiaires			
Produits finis			
Produits résiduels			
Autres			
Total II			
Production en cours			
Produits			
Travaux			
Etudes	27 179 599	22 712 309	4 467 290
Prestations de services			
Autres			
Total III	**27 179 599**	**22 712 309**	**4 467 290**

Informations relatives au bilan VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Détail des créances et échéances

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Capital souscrit:			
Capital souscrit non appelé			
Créances de l'actif immobilisé :			
Créances rattachées à des participations	26 813 706		26 813 706
Prêts			
Autres	73 019		73 019
Créances de l'actif circulant :			
Clients douteux ou litigieux	1 118 440	1 118 440	
Autres créances clients	21 392 924	21 392 924	
Créances de titres prêtés ou remis en garantie			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres org. sociaux			
Etat et autres collectivités publiques			
Impots sur les bénéfices	7 472 825	7 105 426	367 399
Taxe sur la valeur ajoutée	502 996	502 996	
Autres impots, taxe et assimilé			
Divers	383 424	383 424	
Groupe et associés	17 130 158	17 130 158	
Débiteurs divers	29 698	29 698	
Charges constatées d'avance	185 035	185 035	
Total	**75 102 225**	**47 848 101**	**27 254 124**
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice			
Prêts et Avances consentis aux associés pers. phys.			

Informations relatives au bilan VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Dépréciation des actifs

Les flux s'analysent comme suit :

	Dépréciations au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	130 006	114 028		244 034
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières	12 480 139	5 112 658	2 039 134	15 553 663
Stocks	13 051 780	5 758 037	1 776 927	17 032 890
Créances et Valeurs mobilières	1 516 008	522 536	24 165	2 014 379
Total	**27 177 933**	**11 507 259**	**3 840 226**	**34 844 966**
Répartition des dotations et reprises :				
Exploitation		5 872 065	1 801 092	
Financières		5 635 194	2 039 134	
Exceptionnelles				

Charges à payer

	Montant
FOURNISSEURS FNP	1 107 142
INTERETS COURUS A PAYER	3 963
INTERETS COURUS EMPRUNT CROWFUNDING	16 988
PROVISIONS POUR CONGES PAYES	213 696
PROVISIONS POUR RTT	9 629
PERSONNEL - PARTICIPATION AUX RESUL	698 524
PERSONNEL - SALAIRES A REGULARISER	792
CHARGES SOCIALES SUR PROVISIONS POU	103 971
CHARGES SOCIALES SUR PROVISIONS POU	4 727
ETAT - CHARGES A PAYER	16 033
TAXE D APPRENTISSAGE A PAYER	37 851
FORMATION PROFESSIONNELLE A PAYER	61 229
EFFORT CONSTRUCTION A PAYER	25 048
TVTS A PAYER	4 435
Total	**2 304 029**

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Informations relatives au bilan VALOREM

Produits à recevoir

	Montant
CLIENTS FAE	2 270 596
FOURNISSEURS AAR	20 546
ETAT - PRODUITS A RECEVOIR	383 424
DIVERS - PRODUITS A RECEVOIR	3 281
Total	**2 677 848**

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Capitaux propres

Composition du capital

Capital d'un montant de 8 386 768,00 euros décomposé en 17 186 titres d'une valeur nominale de 488,000 euros.

	Nombre	Valeur nominale
Titres composant le capital au début de l'exercice	17 186	488,00
Titres émis pendant l'exercice		
Titres remboursés pendant l'exercice		
Titres composant le capital à la fin de l'exercice	17 186	488,00

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent

Décision de l'assemblée générale du 24 mai 2017.

	Montant
Report à Nouveau de l'exercice précédent	
Résultat de l'exercice précédent	29 287 124
Prélèvements sur les réserves	
Total des origines	**29 287 124**
Affectations aux réserves	29 287 124
Distributions	
Autres répartitions	
Report à Nouveau	
Total des affectations	**29 287 124**

Informations relatives au bilan VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Tableau de variation des capitaux propres

	Début d'exercice	Affectation du résultat N-1	Résultat N	Augmentation du capital	Autres variations	Fin d'exercice
Capital	8 386 768					8 386 768
Primes liées au capital	16 739				98 992	115 731
Réserves légales	838 677					838 677
Réserves générales	32 255 067	29 287 124				61 542 191
Résultat	29 287 124	-29 287 124	1 053 849			1 053 849
Subvention d'investissement	307 375				385 756	693 132
Total Capitaux Propres	**71 091 750**		**1 053 849**		**484 748**	**72 630 347**

Provisions

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées de l'exercice	Reprises non utilisées de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Litiges	270 200			47 991	222 209
Garanties données aux clients					
Pertes sur marchés à terme					
Amendes et pénalités					
Pertes de change					
Pensions et obligations similaires					
Pour impôts					
Renouvellement des immobilisations					
Gros entretien et grandes révisions					
Autres provisions pour risques et charges					
Total	**270 200**			**47 991**	**222 209**

Ventilation des dotations/reprises des provisions

	Dotations	Reprises
Exploitation	5 872 065	1 849 083
Financières	5 635 194	2 039 134
Exceptionnelles		

Informations relatives au bilan VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Dettes

Echéances des dettes

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires	29 457 738			29 457 738
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 963	3 963		
Emprunts et dettes financières diverses	1 754 987	789 984	965 003	
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	1 988 128	1 988 128		
Dettes fiscales et sociales	5 573 905	5 573 905		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 445 110	1 445 110		
Groupe et associés	3 860 817	3 860 817		
Autres dettes				
Produits constatés d'avance	7 858	7 858		
Total	**44 092 505**	**13 669 764**	**965 003**	**29 457 738**
Emprunts souscrits en cours d'exercice	1 650 720			
Emprunts remboursés sur l'exercice	488 773			
Montant des emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques				

Comptes de Régularisation

Charges constatées d'avance

	Charges d'exploitation	Charges Financières	Charges Exceptionnelles
CHARGES CONSTATEES D AVANCE	185 035		
Total	**185 035**		

Informations relatives au bilan VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Produits constatés d'avance

	Produits d'exploitation	Produits Financiers	Produits Exceptionnels
Produits Constates D Avance Groupe	7 858		
Total	**7 858**		

Informations relatives au Résultat VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par secteurs d'activités

Secteur d'activité	2017
Prestations de services	945 321
Produits des activités annexes	103 681
Ventes et production intra-groupe	11 450 828
TOTAL	**12 499 830**

Charges et produits d'exploitation et financiers

Rémunération des commissaires aux comptes

Montant comptabilisé au titre du contrôle légal des comptes annuels : 12 450 euros
Montant comptabilisé au titre des diligences liées à la mission de contrôle légal des comptes annuels : 1 200 euros

Résultat financier

	31/12/2017	31/12/2016
Produits financiers de participation	560 000	942 174
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	102 519	103 203
Autres intérêts et produits assimilés	1 312 920	821 620
Reprises sur provisions et transferts de charge	2 039 134	3 310 856
Différences positives de change	843	618
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement		
Total des produits financiers	**4 015 416**	**5 178 471**
Dotations financières aux amortissements et provisions	5 635 194	2 028 213
Intérêts et charges assimilées	4 410 002	1 517 288
Différences négatives de change	2 788	1 563
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total des charges financières	**10 047 984**	**3 547 064**
Résultat financier	**-6 032 568**	**1 631 407**

Informations relatives au Résultat VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Charges et produits financiers concernant les entreprises liées
Montant compris dans les charges financières : 99 126 euros
Montant compris dans les produits financiers : 1 319 236 euros

Charges et Produits exceptionnels

Détail du résultat exceptionnel

Opérations de l'exercice

	Charges	Produits
Pénalités, amendes fiscales et pénales	4 050	
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	569 485	
Autres charges	55 200	
Amortissements des immobilisations	2 371	
Produits des cessions d'éléments d'actif		9 512 905
TOTAL	**631 106**	**9 512 905**

Informations relatives au Résultat VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Résultat et impôts sur les bénéfices

	Montant
Base de calcul de l'impôt	
Taux Normal - 33 1/3 %	
Taux Réduit - 15 %	
Plus-Values à LT - 15 %	
Plus-Values à LT - 19 %	
Concession de licences - 15 %	
Crédits d'impôt	
Crédit recherche	347 989
Crédit formation des dirigeants	
Crédit apprentissage	
Crédit famille	74 968
Investissement en Corse	
Crédit en faveur du mécénat	43 519
Autres imputations	

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

	Résultat avant impôt	Impôt correspondant	Résultat après impôt
+ Résultat courant	-9 771 433	-2 356 223	-7 612 300
+ Résultat exceptionnel	8 881 799		8 881 799
- Participation des salariés	1 049 526		1 049 526
Résultat comptable	**-1 302 374**	**-2 993 008**	**1 053 849**

Informations relatives au Résultat VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Accroissements et allégements de la dette future d'impôt sur les bénéfices

	Montant
Accroissements de la dette future d'impôt	
Amortissements dérogatoires	
Provisions pour hausse des prix	
Plus-values à réintégrer	
Autres éléments	
Total	
Allègements de la dette future d'impôt	
Provisions et charges à payer non déductibles	2 540 255
Autres éléments	
Total	**2 540 255**
Déficits reportables	
Moins-values à long terme	

Impôts sur les bénéfices – Intégration fiscale

A partir de l'exercice ouvert au 01/01/2008, la société SAS VALOREM est comprise dans le périmètre d'intégration fiscale du groupe SAS VALOREM, 213 Cours VICTOR HUGO 33130 BEGLES.

Au titre de l'intégration fiscale, montant compris dans l'impôt sur les sociétés :
Produits de l'exercice : 2 228 369 euros

L'impôt sur les sociétés comptabilisé n'est pas altéré par des conventions particulières au groupe.

Depuis le 01/01/2008, la société SAS Valorem a opté pour le régime de l'intégration fiscale, compte tenu du périmètre d'influence vis-à-vis de ses filiales.

Sans intégration fiscale, le résultat fiscal de la société SAS Valorem s'élèverait à une perte fiscale de 5 736 354 €.
Au 31/12/2017, le résultat fiscal du groupe intégré s'élève à une perte fiscale de 10 808 789 €.

L'impôt sur les sociétés du groupe est réparti de la façon suivante :
2 163 578 € pour la SAS Valrea
42 922 € pour la SADS Valemo
21 869 € pour la SAS Mezza Energies

Le montant de crédit d'impôt recherche déterminé pour le groupe s'élève à 431 127 € sur l'exercice.

Autres informations VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

AUTRES INFORMATIONS

Identité de la société mère consolidant les comptes de la société

SAS VALOREM SAS
Au capital de : 8 386 768 euros

213 cours Victor Hugo
33130 BEGLES

Effectifs

Effectif moyen du personnel : 131 personnes.

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition
Cadres	100	
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés		
Ouvriers	31	
Total	**131**	

Informations sur les dirigeants

Cette information n'est pas mentionnée dans la présente annexe, car elle conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.

Transactions avec des parties liées

Aucune transaction significative ou à des conditions différentes de celles du marché n'a été conclue avec une partie liée.

Autres informations VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Engagements financiers

Engagements donnés

Autres informations VALOREM

	Montant en euros
Effets escomptés non échus	
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Eolienne Offshore des Hautes Falaises	*64 250*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Aunis Energies	*4 725 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Teillay	*1 687 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Noé	*74 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Billom	*150 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Lassicourt	*510 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Camiac	*110 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Alzonne	*118 000*
Garantie de bonne fin / maison-mère / autonome - Infragreen	*2 300 000*
Garantie Autonome et Irrévocable - COFACE VALREA	*1 136 000*
Garantie solidiaire - QBE VALREA	*2 500 000*
Contre garantie - ZURICH VALREA	*10 470 000*
Avals et cautions	23 844 250
Engagements en matière de pensions	472 252
Engagements de crédit-bail mobilier	
Engagements de crédit-bail immobilier	
Autres engagements donnés	110 562 660
Garantie des actifs et passifs - Terres Froides	2 870 000
Garantie des actifs et passifs - Grandchamps	500 000
Garantie des actifs et passifs - Mont Joubert	500 000
Garantie des actifs et passifs - Vival	454 000
Garantie des actifs et passifs - Neuilly Saint Front Energis / Monnes	1 936 773
Garantie des actifs et passifs - Les Landes	600 000
Garantie des actifs et passifs - Plesidy	200 000
Garantie des actifs et passifs - Tredias	200 000
Garantie des actifs et passifs - Boussay	100 000
Nantissement de compte-courant Teillay	10 230 831
Nantissement des titres Brach	8 404 660
Nantissement des titres Puy Bacot	9 488 300
Nantissement des titres Foye	15 882 000
Nantissement des titres et compte-courant Terres Froides	15 698 000
Nantissement des titres et compte-courant Sainte Rose	43 498 096
Total	**134 879 162**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Autres informations VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Engagements reçus

Avals, cautions et autres engagements

	Montant en euros
Avals et cautions	
Engagement par signature Société Générale	*290 325*
Autres engagements reçus	290 325
Total	**290 325**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Engagements de retraite

Montant des engagements pris en matière de pensions, compléments de retraite et indemnités assimilées : 472 252 euros

Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 1,31 %
- Taux de croissance des salaires : 1 %
- Age de départ à la retraite : 65 ans
- Table de taux de mortalité : (table INSEE 2015)

Option retenue :

Conformément au choix laissé par le Code de Commerce, l'entreprise ne comptabilise pas ses engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite en provision pour risques et charges mais mentionne son évaluation en engagements hors bilan.

Méthode de calcul retenue :

Pour l'évaluation de ses engagements retraite, l'entreprise applique la recommandation 2003-R.01 du 1er avril 2003 : Le champ d'application de cette recommandation et les traitements adoptés sont ceux de la norme IAS 19 «Méthode Rétrospective des unités de crédit projetées »(P.B.O)

P.B.O (Projected Benefit Obligation) : Représente la valeur actuelle probable des droits acquis, de façon irrémédiable ou non, évalué en tenant compte des augmentations de salaire jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de Turn–over et de survie.
Cette méthode retient comme base le salaire de fin de carrière.
Les droits sont calculés à partir de l'ancienneté finale proratisée.

Autres informations VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Crédit d'impôt compétitivité et emploi

Le CICE acquis au titre de la période close au 31 décembre 2017 s'élève à 197 090 euros.

Le crédit d'impôt 2017 a été utilisé pour l'amélioration de la compétitivité de l'entreprise au travers notamment d'effort en matière de reconstitution de son fonds de roulement.