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 31/07/2019 sous le numéro de dépôt 18046

Greffe du tribunal de commerce de Bordeaux

Documents comptables déposés en annexe du RCS

Dépôt :

Date de dépôt : 31/07/2019

Numéro de dépôt : 2019/18046

Déposant :

Nom/dénomination : VALOREM

Forme juridique : Société par actions simplifiée

N° SIREN : 395 388 739

N° gestion : 1994 B 01464

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

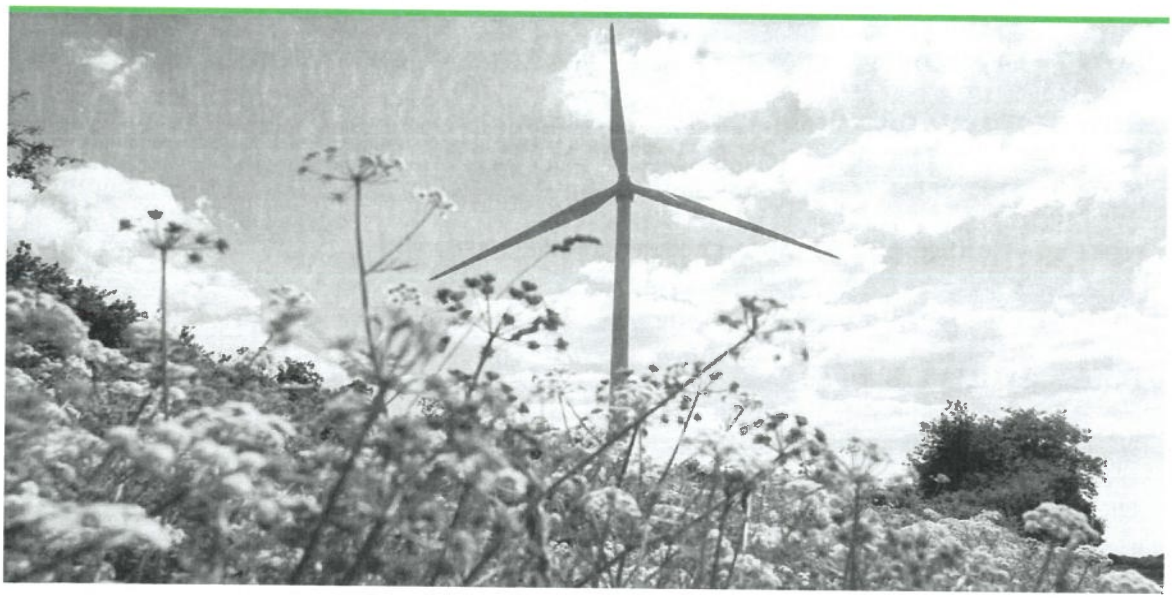
VALOREM

opérateur en énergies vertes

CERTIFIÉ CONFORME
À L'ORIGINAL

GROUPE VALOREM

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2018



Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN ACTIF CONSOLIDE 4

BILAN PASSIF CONSOLIDE 5

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 6

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES 7

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES 8

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION 8

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION 16

NOTE 3 – COMPARABILITE DES COMPTES & EVENEMENTS SIGNIFICATIFS 17

NOTES ANNEXES AUX POSTES DE L'ACTIF 19

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 19

NOTE 5 – ECARTS D'ACQUISITION 19

NOTE 6 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES 20

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES 21

NOTE 8 – TITRES EN EQUIVALENCE 22

NOTE 9 – STOCKS ET EN-COURS 22

NOTE 10 –CREANCES D'EXPLOITATION ET COMPTES DE REGULARISATION 23

NOTE 11 – DISPONIBILITES 24

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU PASSIF 24

NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES 24

NOTE 13 – INTERETS MINORITAIRES 25

NOTE 14 – PROVISIONS 25

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 15 – DETTES FINANCIERES 26
NOTE 16 – DETTES D'EXPLOITATION ET AUTRES COMPTES DE REGULARISATION 27
NOTE 17 – INSTRUMENTS FINANCIERS 28
NOTE 18 – ENGAGEMENTS HORS BILAN 28
NOTES ANNEXES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT 29
NOTE 19 – INFORMATION SECTORIELLE 29
NOTE 20 – PERSONNEL ET EFFECTIF 30
NOTE 21 – AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS 30
NOTE 22 – RESULTAT FINANCIER 31
NOTE 23 – RESULTAT EXCEPTIONNEL 31
NOTE 24 – IMPOTS 32
NOTES COMPLEMENTAIRES 34
NOTE 25 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 34
NOTE 26 - REMUNERATION DES ORGANES DE DIRECTION 34
NOTE 27 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 34
COMPTES PRO FORMA 35
NOTE 28 – COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA HORS OPERATION VASCO 35
NOTE 29 – JUSTE VALEUR 36

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

BILAN ACTIF CONSOLIDE

ACTIF	Notes	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		Valeurs nettes	Valeurs nettes
Immobilisations incorporelles	4	2 309	1 597
Ecarts d'acquisition	5	6 247	6 607
Immobilisations corporelles	6	319 203	246 488
Immobilisations financières	7	20 572	20 468
Titres mis en équivalence	8	0	(0)
Total Actif Immobilisé		348 332	275 159
Stocks et en-cours	9	3 706	1 829
Clients et comptes rattachés	10	14 153	19 304
Autres créances	10	77 989	38 914
Valeurs mobilières de placement	11	350	2 066
Disponibilités	11	50 879	28 989
Total Actif Circulant		147 077	91 101
Comptes de régularisation	10	5 097	5 068
Total Actif		500 506	371 328

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

BILAN PASSIF CONSOLIDE

PASSIF	Notes	2018-12	2017-12
En milliers d'euros			
Capital		8 387	8 387
Primes liées au capital		116	116
Réserves consolidées		(15 547)	(9 369)
Résultat de l'exercice		10 978	(11 746)
Total Capitaux Propres	12	3 933	(12 613)
Intérêts hors groupe		(72)	(24)
Total Intérêts Minoritaires	13	(72)	(24)
Total Provisions Risques et Charges	14	14 847	8 203
Emprunts obligataires	15	54 115	42 670
Autres dettes financières	15	351 289	298 279
Dettes d'exploitation	16	15 706	11 624
Autres dettes	16	55 664	19 992
Comptes de régularisation	16	5 024	3 199
Total Dettes		481 797	375 762
Total Passif		500 506	371 328

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT	Notes	2018-12	2017-12
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	19	65 250	74 531
Production stockée		(1 705)	(654)
Production immobilisée		23 370	36 486
Subventions d'exploitation		933	798
Transfert de charges		947	6 007
Autres produits d'exploitation		11	2
Reprise des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	21	22 538	2 756
Total Produits d'Exploitation		**111 344**	**119 927**
Achats consommés		(29 260)	(49 587)
Autres charges d'exploitation		(14 682)	(16 525)
Impôts et taxes		(5 833)	(1 995)
Charges de personnel		(15 098)	(12 487)
Autres charges		(1 038)	(442)
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	21	(9 193)	(9 693)
EBITDA		36 239	29 198
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	21	(13 636)	(15 014)
Résultat d'Exploitation	19	22 603	14 184
Résultat Financier	22	(8 466)	(29 376)
Résultat Courant des sociétés intégrées		14 138	(15 192)
Résultat Exceptionnel	23	160	(785)
Impôt sur les bénéfices	24	(2 915)	5 363
Résultat net des sociétés intégrées		11 382	(10 614)
Dotation nette amort. écarts acq.	5 et 14	(476)	(876)
Quote-part de résultat des S.M.E.	8	13	(281)
Résultat net de l'ensemble consolidé		10 920	(11 771)
Part revenant aux intérêts minoritaires	13	(59)	(25)
Résultat net part du groupe		10 978	(11 746)
Résultat par action (en Euros)		639	(683)
Résultat dilué par action (en Euros)		639	(683)

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	Notes	2018-12	2017-12
En milliers d'euros			
Trésorerie d'ouverture	A	**31 038**	**39 566**
Résultat net total des sociétés consolidées		**10 920**	**(11 771)**
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions		9 733	22 458
Variation des impôts différés		(10 892)	(5 538)
Plus ou moins values de cession		(1 352)	(7 169)
Quote-part de résultat des mises en équivalence		(13)	281
Elimination des charges d'intérêt et des charges liées à l'opération VASCO			27 208
Marge brute d'autofinancement		**8 396**	**25 469**
Variation du BFR lié à l'activité		6 596	(16 358)
Flux net généré par (affecté à) l'activité	B	**14 992**	**9 111**
Acquisition d'immobilisations		(64 807)	(86 629)
Cession d'immobilisations		3 221	15 551
Incidence des variations de périmètre		1 641	7 025
Flux net provenant des (affecté aux) investissements	C	**(59 945)**	**(64 053)**
Dividendes versés par la société mère		(2 400)	-
Augmentations (réductions) de capital		32	99
Emissions d'emprunts		100 538	275 403
Remboursements d'emprunts		(33 098)	(201 878)
Charges d'intérêts		-	(10 614)
Opération VASCO			(16 595)
Variation nette des concours bancaires		2	(2)
Flux net provenant du (affecté au) financement	D	**65 074**	**46 413**
Variation de trésorerie		**20 121**	**(8 528)**
Trésorerie de clôture (A)+(B)+(C)+(D)		**51 158**	**31 038**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2018

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION

1.1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés sont établis conformément aux principes applicables en France.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont conformes au règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable le 29 avril 1999 actualisé par le règlement 2016-10 du 12 décembre 2016.

Les états financiers des sociétés étrangères consolidées, établis selon les règles en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités pour se conformer aux principes du Groupe.

1.2 – Modalités de consolidation

1.2.1 – Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation sont les suivantes :

- les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale,
- les sociétés contrôlées conjointement avec d'autres actionnaires sont consolidées par intégration proportionnelle,
- les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les filiales ou participations non significatives ne sont pas consolidées.

1.2.2 – Devise retenue et méthodes de conversion appliquées aux sociétés étrangères

Les états financiers consolidés du Groupe ainsi que les notes aux états financiers sont présentés en milliers d'euros. Ils ont été préparés sur la base des comptes des sociétés de la zone euro établis en euros et des comptes des sociétés étrangères établis dans leur devise de fonctionnement et convertis en euros.

Au 31 décembre 2018, toutes les sociétés consolidées font partie de la zone euro.

1.2.3 – Date de clôture

Les comptes consolidés ont été réalisés au 31 décembre 2018.

Toutes les sociétés du Groupe clôturent à cette date.

1.3 – Règles et méthodes comptables

Les comptes sociaux des sociétés consolidées, établis en accord avec les principes comptables et les réglementations de leurs pays respectifs, font l'objet de retraitements pour se conformer aux principes comptables du Groupe.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Les comptes consolidés respectent les principes suivants :

- Maintien des coûts historiques,
- Continuité d'exploitation,
- Indépendance des exercices,
- Permanence des méthodes.

Pour la clôture de ses comptes au 31 décembre 2018, le groupe a revu les durées d'amortissement de ses parcs éoliens et photovoltaïques d'une part, et révisé la méthode de dépréciation de ses stocks et de ses immobilisations en cours d'autre part.

1.3.1 – Ecarts d'évaluation et d'acquisition

L'écart de première consolidation constaté lors d'une prise de participation, égal à la différence, à la date d'acquisition, entre le prix d'achat des titres de participation (frais d'acquisition compris) et les capitaux propres retraités des sociétés achetées, est affecté aux postes appropriés du bilan consolidé, la partie non affectée étant inscrite soit à la rubrique écarts d'acquisition à l'actif du bilan, soit en provision pour risques au passif.

Conformément à l'application des nouvelles règles de la directive de l'Union Européenne sur les incorporels, et compte tenu de l'activité du groupe, une analyse des durées d'utilisation a été effectuée et a conduit à maintenir l'amortissement des écarts d'acquisition inscrits au bilan consolidé.

Jusqu'en 2017, les écarts d'acquisition étaient amortis linéairement sur une durée comprise entre 10 et 20 ans. En 2018, l'allongement des durées d'amortissement a conduit le groupe à réviser les durées d'amortissements de ses écarts d'acquisition qui suivent désormais le même rythme d'amortissement que les actifs sous-jacents.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un amortissement exceptionnel, lorsque des circonstances particulières indiquent que les hypothèses retenues lors de l'acquisition sont remises en cause.

1.3.2 – Frais de recherche et développement

Les frais de recherche liés spécifiquement au développement d'un produit sont activés dans les comptes.

En revanche, les autres frais de recherche sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

1.3.3 – Immobilisations incorporelles et corporelles

Conformément au règlement CRC n°2004-06, les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition, après déduction des rabais, remises et escomptes de règlement ou à leur coût de production.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations sont inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

La méthode de comptabilisation des composants a été appliquée aux constructions.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Les amortissements sont calculés en fonction de la durée de vie prévue :

	Jusqu'en 2017	A compter de 2018
Logiciels	1 à 5 ans	1 à 5 ans
Composants des parcs éoliens (fondations, éoliennes, raccordement réseau, aménagement de zones)	15 ans	20 ans
Composants des parcs photovoltaïques (fondations, matériel PV, raccordement réseau, aménagement de zones)	20 ans	25 ans
Installations et agencements	3 à 10 ans	3 à 10 ans
Matériels et outillages industriels	3 à 10 ans	3 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	2 à 10 ans	2 à 10 ans
Matériel de transport d'exploitation	3 à 5 ans	3 à 5 ans
Mobilier	3 à 10 ans	3 à 10 ans

Immobilisations produites par l'entreprise

La société a inscrit à son actif le coût de production des installations éoliennes destinées à générer des revenus de vente d'énergie à EDF en France, ou son équivalent à l'étranger.

Au cours de leur vie, les projets passent par trois phases : le développement, la construction et l'exploitation.

La phase de développement, assurée par la société Valorem, commence lorsque le site a été identifié. Dans le cadre du contrat global, les coûts de développement sont facturés par la société Valorem à la société Valréa qui refacturera à son tour la prestation aux différentes sociétés porteuses de projets.

La phase de construction commence lorsque les autorisations sont accordées, les baux et servitudes sont signés et le financement bancaire du projet est assuré. La société Valréa débute alors la construction et facture également dans le cadre du contrat global sa propre prestation.

Enfin, lors du passage en phase d'exploitation, l'immobilisation est transférée en immobilisation corporelle au sein des sociétés porteuses de projets.

Le Groupe comptabilise une provision pour les coûts de démantèlement et de remise en état du site pour chaque parc éolien en service.

La date de début d'amortissement est celle de la première injection à plein tarif.

Les actifs immobilisés corporels font l'objet d'une dépréciation complémentaire dans le cas où la valeur nette comptable devient supérieure à la valeur vénale probable. Les dépréciations des immobilisations en-cours dans les sociétés de projet sont quant à elles évaluées projet par projet, en fonction des risques pesant sur chaque projet.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Les actifs incorporels font, quant à eux, l'objet d'un test de dépréciation uniquement en cas d'indices de perte de valeur. En ce sens, les indicateurs retenus par le Groupe sont basés notamment sur le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation.

1.3.4 – Titres de participation non consolidés et autres immobilisations financières

Les immobilisations financières sont valorisées au coût d'acquisition. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. Les titres sont estimés à leur valeur économique en tenant compte de différents critères dont les risques afférents à l'exploitation et l'intérêt industriel pour le Groupe.

Les titres de participations non consolidés correspondent à des sociétés exclues du périmètre de consolidation en raison :

- d'une participation inférieure à 20% du capital ;
- de l'absence de contrôle effectif ou d'influence notable exercée par le Groupe (quel que soit le taux de détention juridique) ;
- du caractère non significatif de ces participations, qui s'apprécie essentiellement en fonction de la maturité du projet (exclusion des SPV n'ayant pas encore levé de la dette).

Le critère de significativité a été revu par le groupe au cours de l'exercice 2018. Pour rappel, jusqu'en 2017, le caractère non significatif de ces participations s'appréciait au regard du chiffre d'affaires, du total bilan et du résultat d'exploitation retraité des amortissements. La révision de ces critères a été appliquée de manière prospective sur le périmètre.

Les dividendes reçus, le cas échéant, de ces sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits financiers l'année de leur encaissement.

Des provisions pour dépréciation sont constituées sur les créances rattachées à des participations et les prêts, compte tenu de la probabilité de non-recouvrement.

1.3.5 – 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 et indirectes de production.

Ces travaux concernent l'ensemble des projets en cours de développement, depuis le dépôt de la demande d'autorisations et jusqu'au financement bancaire.

Ces stocks et en-cours sont dépréciés selon une méthode statistique en fonction de la zone géographique, de la technologie (éolien, photovoltaïque, hydroélectricité) et de la phase d'avancement du projet (dépôt des autorisations, recevabilité, financement bancaire).

1.3.6 – Créances et dettes

Les créances et les dettes sont évaluées pour leur valeur nominale (coût historique). Les créances sont, le cas échéant, dépréciées par voie de provision pour tenir compte du risque de non-recouvrement.

1.3.7 – Provisions et passifs éventuels

Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (juridique ou implicite) à l'égard d'un tiers, dans la mesure où elle peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources pour le Groupe.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, il s'agit alors d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

1.3.8 – Opérations en devises

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont converties en euros sur la base du cours de change officiel en vigueur à la clôture du bilan ou du taux de la couverture de change mise en place le cas échéant.

Conformément à la méthode préférentielle du règlement 99-02, pour les créances et dettes libellées dans les devises des pays situés hors zone euro, les pertes ou profits latents résultant de cette conversion des transactions, sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé sous la rubrique « charges ou produits financiers ».

1.3.9 – Engagements de retraite

A son départ en retraite, le personnel des sociétés du Groupe perçoit des indemnités de fin de carrière selon les règles définies dans la convention collective applicable ou le droit commun.

Les engagements des sociétés du groupe figurent au passif du bilan en provisions pour charges.

Le montant de l'engagement est calculé selon une méthode actuarielle qui tient compte du taux de rotation des salariés, de leur espérance de vie, du taux de progression des salaires et d'un taux d'actualisation. Le calcul est réalisé selon la méthode rétrospective avec salaire de fin de carrière.

Les hypothèses retenues au 31 décembre 2018 sont les suivantes :

Sociétés	Convention Collective	Taux d'actualisation	Turn Over	Taux progression salariale	Taux charges sociales moyen
Valorem	SYNTEC Bureaux d'études	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	1,0%	40%
Valréa	Personnel des bureaux d'études techniques, des cabinets d'ingénieurs-conseils et sociétés de conseil	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	2,0%	40%
Valemo	Personnel des bureaux d'études techniques, des cabinets d'ingénieurs-conseils et sociétés de conseil	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	2,0%	40%
Optarel	SYNTEC Bureaux d'études	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	1,0% à 2,0%	40%
Valeol	Import Export	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	2,0%	40%

Initiative du départ	Salarié
Méthode de calcul retenue	Rétrospective
Table de mortalité	INSEE 2017
Age de départ à la retraite GROUPE hors dérogation individuelle	62 ans

1.3.10 – Comptabilisation des impôts différés

Certains retraitements apportés aux comptes sociaux des sociétés consolidés ainsi que certains reports d'imposition existant dans les comptes sociaux peuvent dégager des différences temporaires entre la base imposable fiscalement et le résultat retraité.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Ces différences temporaires donnent lieu à la constatation d'impôts différés dans les comptes consolidés.

Les impôts différés actifs ne sont généralement constatés qu'à hauteur des passifs, sauf lorsqu'il existe une très forte probabilité de pouvoir récupérer cet impôt sur les sociétés. Dans le cas ou leur utilisation reste aléatoire, l'économie d'impôt n'est constatée qu'au fur et à mesure de l'imputation effective des déficits fiscaux correspondants.

En application de la méthode du report variable, l'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés constatés antérieurement, est enregistré en compte de résultat au cours de l'exercice où ces changements deviennent certains.

Les retraitements d'impôt sur les sociétés étrangères sont effectués au taux d'imposition du pays concerné.

1.3.11 – Résultat net par action

Le résultat net par action se calcule en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2018, il n'existe pas d'instrument dilutif.

1.3.12 – Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel comprend les éléments de natures exceptionnelles tels que définis par le plan comptable général. Il intègre également des éléments de nature courante, qui par leur montant et leur probabilité de survenance, revêtent un caractère exceptionnel.

1.3.13 – EBITDA

L'*EBITDA* (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) correspond au résultat d'exploitation avant variation nette des dotations et reprises sur amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Les plus-values de cession de projets ou de titres de sociétés hébergeant des projets étant considérées comme une activité à part entière du groupe, celles-ci ont été prises en compte dans l'EBITDA.

1.4 – Changements comptables

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

Application des méthodes préférentielles	
Comptabilisation des contrats de location-financement	NS
Provisionnement des prestations de retraites et assimilés	Oui
Étalement des frais d'émission et primes de remboursement des emprunts obligataires sur la durée de vie de l'emprunt	Oui
Comptabilisation en résultat des écarts de conversion actif / passif	Oui
Comptabilisation à l'avancement des opérations partiellement achevées à la clôture de l'exercice	Oui

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

1.5 – Dérogations

- Néant -

1.6 – Retraitements de consolidation

Les retraitements suivants ont été effectués dans les comptes sociaux des filiales :

1.6.1 – Transactions intra-groupe

Les opérations réalisées entre les sociétés du Groupe et figurant dans les comptes individuels au bilan et au compte de résultat sont neutralisées dans les comptes consolidés.

1.6.2 – Provisions sur éléments d'actif intra-groupe

Les dépréciations de titres de participation, de prêts, de comptes courants et de comptes clients existant à l'ouverture de l'exercice sont portées dans les réserves pour leur montant brut. Parallèlement, les dotations et reprises constatées dans l'exercice sont neutralisées dans le compte de résultat.

1.6.3 – Profits internes

Les profits internes sur stocks, les plus ou moins-values réalisées sur cessions internes d'immobilisations corporelles, incorporelles ou financières sont éliminés du compte de résultat.

1.6.4 – Méthode de l'avancement

Les modalités d'application de cette méthode au niveau du Groupe sont les suivantes :

- Si l'entreprise est en mesure d'estimer de façon fiable le résultat à terminaison, le résultat est constaté à l'avancement en appliquant au résultat à terminaison le pourcentage d'avancement ;
- Si l'entreprise n'est pas en mesure d'estimer de façon fiable le résultat à terminaison, aucun profit n'est dégagé ;
- Dans le cas où le résultat pourrait être déterminé de manière fiable, si le résultat à terminaison estimé est négatif, une perte à terminaison doit être constatée immédiatement sous déduction de la perte déjà comptabilisée à l'avancement ;

Le pourcentage d'avancement d'un projet est déterminé par le rapport entre les dépenses engagées à la date d'arrêté des comptes et les charges prévisionnelles du projet.

1.6.5 – Participation des salariés

La participation des salariés est reclassée, le cas échéant, conformément au règlement 99-02 du CRC dans le résultat d'exploitation dans le poste « charges de personnel ».

Au 31 décembre 2018, la participation des salariés dans les sociétés du Groupe s'élève à 1 713 K€.

1.6.6 – Subventions d'investissement

Conformément à la recommandation de l'AMF, les subventions d'investissement sont reclassées en compte de régularisation (produits constatés d'avance). La reprise de ces subventions en compte de résultat suit le rythme d'amortissement des immobilisations qu'elles financent.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

1.6.7 – Frais d'établissement

En application du règlement CRC 2004-06 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs, le Groupe Valorem applique la méthode préférentielle consistant à comptabiliser en charges les frais de constitution, de transformation et de premier établissement.

1.7 – Tableau des flux de trésorerie consolidés

Le tableau des flux de trésorerie présente, pour la période, les entrées et les sorties de disponibilités et de leurs équivalents, classées en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

Le Groupe définit la trésorerie disponible comme l'ensemble des instruments financiers qui lui permettent de gérer, sans prendre de risques significatifs, ses excédents ou ses besoins de trésorerie court terme. Elle comprend notamment :

- les valeurs mobilières de placement et autres placements à court terme aisément convertibles en disponibilités,
- les disponibilités bancaires, minorées des valeurs remises à l'encaissement à la clôture de l'exercice, mais non encore échues,
- les soldes bancaires créditeurs, ne faisant pas l'objet d'une confirmation à plus d'un an par un établissement financier, ainsi que les intérêts courus et non échus qui s'y rattachent,

Par ailleurs, les flux de trésorerie en provenance des filiales hors zone Euro sont convertis au taux moyen annuel des devises concernées. La variation calculée entre le taux moyen et le taux de clôture des devises est inscrite dans le tableau des flux de trésorerie sur la ligne «effets des variations de change sur la trésorerie nette».

La ligne «incidence des variations de périmètre» correspond aux entrées ou sorties de périmètre, mais également aux variations de pourcentage de détention du Groupe dans les filiales au cours de l'exercice.

En cas d'acquisition, cette ligne comprend le coût d'acquisition des titres diminué de la trésorerie apportée. Les autres flux ne tiennent compte que des mouvements depuis la date d'acquisition de la société.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe regroupent les comptes de la société mère et des filiales dans lesquelles la société mère exerce directement un contrôle ou une influence notable.

Les sociétés dont les comptes ne présentent pas un caractère significatif ont été exclues du périmètre de consolidation. De plus, plusieurs sociétés n'ont pas été intégrées en raison de l'indisponibilité de leurs comptes dans des délais compatibles avec l'établissement des comptes consolidés. Le détail des titres de participation non consolidés est présenté en Note 7 – Immobilisations financières.

Les sociétés intégrées dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

		2018-12		2017-12	
Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
VALOREM	395 388 739	100%	Mère	100%	Mère
OPTAREL	441 054 038	99,96%	IG	99,96%	IG
VAL GREEN 2	483 457 800	100,00%	IG	100,00%	IG
VALEMO	487 803 777	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT POLYCARPE ENERGIES	491 799 003	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT SALVAYRE ENERGIES	487 803 835	100,00%	IG	100,00%	IG
VERAZA ENERGIES	491 802 484	100,00%	IG	100,00%	IG
FOYE ENERGIES	488 479 577		NI	17,00%	IP
VAL GREEN	497 969 683	100,00%	IG	100,00%	IG
VALREA	494 550 734	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT SEBASTIEN ENERGIES	498 225 507	100,00%	IG	100,00%	IG
AZERABLES ENERGIES	498 219 526	100,00%	IG	100,00%	IG
AMOURES-BOUSSAC ENERGIES	501 419 600	100,00%	IG	100,00%	IG
VALEOL	503 934 754	100,00%	IG	100,00%	IG
AVRE ENERGIES	515 375 517	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT AMANS ENERGIES	517 942 595	100,00%	IG	50,00%	IP
Valorem PEE	523 787 711	100,00%	IG	100,00%	IG
LHUITRE ENERGIES	487 802 266	16,66%	IP	16,66%	IP
SOULANES ENERGIES	487 695 124	20,00%	MEE	20,00%	MEE
TERRES FROIDES ENERGIES	487 803 728	30,00%	IP	30,00%	IP
SAINTE ROSE ENERGIES	531 817 567	65,00%	IP	65,00%	IP
LES ROYEUX ENERGIES	751 093 725	50,00%	IP	50,00%	IP
LE HAUT BOSQUET ENERGIES	751 091 075	50,00%	IP	50,00%	IP
DAMPIERRE et MASSAY ENERGIES	513 072 587	100,00%	IG	50,00%	IP
BAALON ENERGIES	793 320 292	100,00%	IG	100,00%	IG
ANGERVILLE ENERGIES	494 415 169	100,00%	IG	100,00%	IG
PUY BACOT ENERGIES	524 095 635	100,00%	IG	100,00%	IG
LES POINTES ENERGIES	503 450 462	100,00%	IG	100,00%	IG
VALOREM CARAÏBES	792 430 936	100,00%	IG	100,00%	IG
VALDENOR	483 866 828	100,00%	IG	100,00%	IG
BRACH ENERGIES	524 091 725	50,00%	IP	50,00%	IP
LOUPDAT ENERGIES	524 091 469	50,00%	IP	50,00%	IP
ABLAINCOURT ENERGIES	531 817 427	100,00%	IG	100,00%	IG
PLUMIEUX ENERGIES	818 940 835	70,00%	IG	70,00%	IG
CŒUR MEDOC ENERGIES	819 808 106	51,00%	IP	51,00%	IP
EOLIENNES EN ACTION	512 170 432	100,00%	IG	100,00%	IG
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	494 943 715	38,00%	MEE	38,00%	MEE

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Nom	SIREN	2018-12		2017-12	
		Taux d'intérêt	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
MEZZA ENERGIES	487 803 819	100,00%	IG	100,00%	IG
VASCO ENERGIES	824 534 846	100,00%	IG	100,00%	IG
DOSNON ENERGIES	487 805 020	100,00%	IG	100,00%	IG
LA PLANCHE ENERGIES	484 739 743	100,00%	IG	100,00%	IG
BEUVRAIGNES ENERGIES	481 793 701	100,00%	IG	100,00%	IG
PAYS DE RETZ ENERGIES	482 866 076	100,00%	IG	100,00%	IG
FERME EOLIENNE DE SMCC	480 108 828	100,00%	IG	100,00%	IG
LAUCOURT ENERGIES	481 555 753	100,00%	IG	100,00%	IG
SOR ENERGIES	487 761 397	100,00%	IG	100,00%	IG
THIBIE ENERGIES	498 859 693	100,00%	IG	100,00%	IG
CRIEL ENERGIES	452 536 881	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT HILAIRE ENERGIES	487 803 587	100,00%	IG	100,00%	IG
LA LUZETTE ENERGIES	517 981 908	65,00%	IP	65,00%	IP
CORROY ENERGIES	519 029 474	100,00%	IG	100,00%	IG
VALFIN	503 592 495	100,00%	IG	100,00%	IG
HONKAMAKI WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
HAAPALAMMINKANGAS WIND FARM OY			NI	100,00%	IG
VOYRINKANGAS WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
SAUNAMAA WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
MATKUSSAARI WIND FARM OY		100,00%	IG		
KALISTANNEVA WIND FARM OY		100,00%	IG		
France PV ENERGIES	538 802 547	100,00%	IG	33,33%	IP
MEZZA 2	813 707 072	100,00%	IG	100,00%	IG
AUNIS ENERGIES	481 793 149	100,00%	IG	100,00%	IG
CHALEONS ENERGIES	487 802 159	100,00%	IG	100,00%	IG
ALBINE ENERGIES	482 405 198	100,00%	IG	100,00%	IG
SANTERRE ENERGIES	515 379 758	100,00%	IG	100,00%	IG
TELLAY ENERGIES	484 739 172	100,00%	IG	100,00%	IG
MEZZA 4	839 844 123	100,00%	IG		
ALZONNE ENERGIES	789 244 399	98,87%	IG	50,00%	IP
BILLOM ENERGIES	524 093 069	100,00%	IG		
CAMIAC ENERGIES	524 100 401	100,00%	IG	33,33%	IP
NOE ENERGIES	789 243 409	100,00%	IG	100,00%	IG
LASSICOURT ENERGIES	822 729 737	83,00%	IG		

IG : Intégration Globale
IP : Intégration Proportionnelle
MEE : Mise en Equivalence
NI . Non Intégrée

NOTE 3 – COMPARABILITE DES COMPTES & EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

3.1 – Evénements significatifs de l'exercice

Par suite d'une vérification de comptabilité diligentée à l'encontre de la société VALOREM du 03 juillet 2017 au 24 mai 2018, portant sur les exercices 2014, 2015 et 2016, les résultats fiscaux de la société ont subi des rectifications en base.

Ces rectifications ont trait à la remise en cause de la méthode de calcul des provisions pour dépréciation des encours de production, des créances liées aux participations et des titres de participation.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

A ce jour, VALOREM conteste le redressement et les discussions avec l'administration n'ont pas permis d'aboutir, pour le moment, à un accord quant à un quantum de provision déductible.

Dans ce contexte,

- une provision pour impôt a été dotée pour un montant de 4,7M€ visant à couvrir les conséquences financières attendues des suites du contrôle fiscal notamment en terme de pénalités et intérêts de retard. Cette provision n'a pas été déduite fiscalement.
- Les modalités de calcul de la provision pour dépréciation des en-cours et des créances ont été modifiées en 2018, selon une nouvelle méthode que nous espérons conforme aux exigences de l'administration fiscale car fondée sur les données historiques de la société.

Sur la base de cette nouvelle méthode la provision relative au contrôle fiscal a été dotée à hauteur de 50% du montant du redressement notifié à ce stade.

Par ailleurs, pour la clôture de ses comptes au 31 décembre 2018, le groupe a revu les durées d'amortissement de ses parcs éoliens et photovoltaïques d'une part, et révisé la méthode de dépréciation de ses stocks et de ses immobilisations en cours d'autre part. L'impact du changement d'estimation relatif à l'allongement de la durée d'amortissement est présenté dans les notes 5 – Ecarts d'acquisition et 6 – Immobilisations corporelles.

3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation

La société Mezza 4, créée au cours du mois de mai 2018, a été intégrée à 100% au périmètre de consolidation.

Le 28 février 2018, la société Valorem a acquis 50% des titres des sociétés Dampierre et Massay et Saint Amans et 67% des titres de la société France PV Energies. A l'issue de ces opérations, la société Valorem détient 100% du capital de ces sociétés, consolidées jusqu'alors en intégration proportionnelle et désormais consolidées en intégration globale.

Le 19 Juin 2018, la société Alzonne, anciennement détenue à 50% par l'entité Valorem, a été intégrée à 100% au périmètre de consolidation suite à l'acquisition de l'autre moitié des titres par la société Mezza 4.

Par ailleurs, plusieurs entités sont devenues significatives au cours de l'exercice 2018. Les sociétés suivantes ont donc été intégrées au périmètre de consolidation : Lassicourt Energies, Billom Energies, Matkussaari et Kalistanneva.

3.3 – Sorties du périmètre de consolidation

Au cours de l'exercice 2018, les sociétés Valorem et Valfin ont cédé respectivement l'intégralité de leurs participations dans les sociétés Foye Energies et Haapalamminkangas.

Au titre de la cession de sa participation dans la société Reuilly, courant 2017, un ajustement de prix a été calculé et a conduit la société Valorem à constater un produit complémentaire dans ses comptes consolidés.

Compte tenu de la nature de l'activité du Groupe Valorem, l'ensemble de ces cessions ont été présentées en résultat d'exploitation.

3.4 – Fusions et restructurations internes

Au cours de l'exercice 2018, différentes opérations de restructurations internes ont été menées via notamment la création de la société Mezza 4. S'agissant d'opérations internes, ces restructurations sont sans impact sur les comptes consolidés.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTES ANNEXES AUX POSTES DE L'ACTIF

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Variation des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2018

Variations des valeurs brutes	2017-12	Acquisition	Diminution	Ecart de conv.	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros							
Concessions, brevets et droits similaires, brevets, licences	1 358	73	(19)	-	-	39	1 452
Fonds commercial	38	-	-	-	-	-	38
Immobilisations incorporelles en cours	1 669	745	-	-	-	(39)	2 375
Total valeurs brutes	3 065	818	(19)	-	-	-	3 865

Variations des amortissements	2017-12	Dotations	Reprises	Ecart de conv.	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros							
Amortissements concessions, brevets & droits similaires	(1 225)	(109)	19	-	-	-	(1 315)
Amortissement des immos incorp en cours	(244)	(56)	-	-	-	59	(241)
Total amortissements	(1 469)	(165)	19	0	0	59	(1 556)
Immobilisations incorporelles	1 597	654	0	0	0	59	2 309

NOTE 5 – ECARTS D'ACQUISITION

Variation des écarts d'acquisition au 31 décembre 2018

Variations des valeurs brutes	2017-12	Acquisition	Diminution	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Ecart d'acquisition	10 003	392	-	(294)	34	10 135
Ecart d'acquisition	10 003	392	-	(294)	34	10 135

Variations des amortissements	2017-12	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Amortissements des écarts d'acquisition	(3 396)	(476)	-	-	(17)	(3 888)
Amortissements des écarts d'acquisition	(3 396)	(476)	-	-	(17)	(3 888)
Ecart d'acquisition	6 607	(83)	-	(294)	17	6 247

Les écarts d'acquisition sont relatifs à des sociétés de l'activité de production électrique.

La colonne « Acquisition » correspond principalement aux écarts d'acquisition positifs constatés sur les sociétés France PV Energies et sa filiale la société Camiac Energies suite aux acquisitions réalisées par le Groupe Valorem. Ces opérations sont détaillées en Note 3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation. La colonne « Variation périmètre » correspond quant à

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

elle à l'affectation en immobilisation corporelle (dans le cadre du délai d'affectation) de l'écart d'acquisition calculé sur l'opération Brach réalisée en 2017.

L'incidence sur le résultat consolidé du changement d'estimation comptable relatif à l'allongement des durées d'amortissements décrit en Note 1.3 – Règles et méthodes comptables conduit à minorer la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition de 251 K€.

NOTE 6 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Variation des immobilisations corporelles au 31 décembre 2018

Variations des valeurs brutes	2017-12	Acquisitions	Cessions	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Terrains	38	176	-	-	-	214
Constructions	15 386	-	-	(232)	2 074	17 228
Installations techniques, matériel & outillage	218 083	373	(75)	(1 734)	41 837	258 484
Autres immobilisations corporelles	26 602	1 030	(59)	(242)	4 177	31 509
Immobilisations corporelles en cours	80 585	53 733	(449)	22 242	(47 276)	108 834
Avances et acomptes s/immo. corp.	34	1 058	-	-	-	1 091
Total valeurs brutes	**340 728**	**56 369**	**(583)**	**20 033**	**813**	**417 360**

Variations des amortissements	2017-12	Dotation	Reprise	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Amortissements des constructions	(4 340)	(763)	-	50	-	(5 052)
Amortissements install tech. matériel & outil.	(65 420)	(11 357)	41	390	(0)	(76 346)
Amortissements des autres immobilisations corp.	(7 486)	(1 408)	55	52	0	(8 787)
Amortissements des immobilisations corp. en cours	(16 994)	(4 743)	14 033	(268)	-	(7 972)
Total amortissements	**(94 241)**	**(18 271)**	**14 129**	**225**	**0**	**(98 157)**
Immobilisations corporelles	**246 488**	**38 098**	**13 546**	**20 258**	**813**	**319 203**

La colonne « Variation périmètre » correspond principalement à l'impact de la valorisation à la juste valeur des actifs portés par les sociétés acquises au cours de l'exercice (cf. Note 3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation).

L'incidence sur le résultat consolidé du changement d'estimation comptable relatif à l'allongement des durées d'amortissements décrit en Note 1.3 – Règles et méthodes comptables conduit à minorer la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles de 5 759 K€ (net de l'impact du dénouement des marges internes).

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Variation des immobilisations financières au 31 décembre 2018

Variations des immoblisations financières	2017-12	Augmentation	Diminution	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Titres de participation	6 061	90	(21)	5	699	6 834
Autres créances ratt à des participat.	12 322	2 172	(336)	263	688	15 109
Intérêts courus sur créances et prêts	12	0	(11)	-	-	2
Titres immobilisés (non courants)	1 274	2	(9)	-	(1 264)	2
Dépôts et cautionnements versés	3 670	359	(1 931)	(104)	-	1 994
Autres immobilisations financières	7 572	768	(722)	(1)	(539)	7 078
Total valeurs brutes	**30 911**	**3 392**	**(3 031)**	**163**	**(416)**	**31 019**

Variations des amortissements	2017-12	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Provisions sur titres	(3 771)	(349)	306	(3)	-	(3 817)
Prov autres créances ratt participat.	(6 673)	(812)	1 500	(645)	0	(6 629)
Total amortissements	**(10 443)**	**(1 161)**	**1 806**	**(648)**	**0**	**(10 447)**
Immobilisations financières	**20 468**	**2 231**	**(1 225)**	**(485)**	**(415)**	**20 573**

Les « Autres » variations correspondent principalement à l'attribution d'un prêt jusqu'alors hors groupe à une SPV du groupe.

IDENTIFICATION DES TITRES NON CONSOLIDES	Fraction capital détenue direct.	Valeur nette comptable des titres
En milliers d'euros		
DROGOBYTCH	97,20%	44
ECLANCE ENERGIES	100,00%	20
HOMBLEUX ENERGIES	100,00%	348
LA PLAINE DU MOULIN ENERGIES	100,00%	23
LAVAUSSEAU ENERGIES	100,00%	116
OVIDIOPOL	99,30%	1 209
PÔLE CARAÏBES ENERGIES 1	100,00%	29
PÔLE CARAÏBES ENERGIES 2	100,00%	165
TEPOS DE LA HAUTE LANDE	37,15%	59
TÔTES ENERGIES	100,00%	21
AKROCEAN	24,00%	72
THREE OAKS AB	92,50%	475
GUADELOUPE Enr	10,00%	155
CHICHEBOVILLE ENERGIES	20,00%	172
Autres parcs		109
Total		**3 017**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 8 – TITRES EN EQUIVALENCE

Variation des titres mis en équivalence au 31 décembre 2018

TITRES MIS EN EQUIVALENCE	2017-12	Dividendes	Résultat	Capital	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Titres mis en équivalence	(0)	-	13	-	(13)	0
Titres mis en équivalence	(0)	-	13	-	(13)	0

Détail des titres mis en équivalence

IDENTIFICATION DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE	Valeur nette d'équivalence des titres	Résultat de l'exercice
En milliers d'euros		
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	(1 033)	(25)
SOULANES ENERGIES	7	38
Reclassement part négative en provision pour risque	1 026	
Total	-	13

Les titres mis en équivalence négatifs ont été reclassés en provisions pour risque en raison de l'absence d'intention du Groupe Valorem de se désengager financièrement de sa participation (cf. Note 14 – Provisions).

NOTE 9 – STOCKS ET EN-COURS

Présentation des stocks et en-cours au 31 décembre 2018

STOCKS ET EN-COURS	2018-12			2017-12
En milliers d'euros	Brut	Provisions	Net	Net
Stocks M, fournitures et aut. Approvisionnements	60	(16)	44	56
Stocks en cours	4 379	(771)	3 608	1 708
Stocks - pdts finis et intermédiaires	72	(18)	54	64
Total stocks et en-cours	4 511	(805)	3 706	1 829

Compte tenu de la volonté du Groupe Valorem d'exploiter une partie de ses projets en interne, les frais de développement font l'objet d'un reclassement en immobilisations corporelles en-cours.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 10 – CREANCES D'EXPLOITATION ET COMPTES DE REGULARISATION

Présentation des créances d'exploitation et comptes de régularisation au 31 décembre 2018

CREANCES D'EXPLOITATION	2018-12			2017-12
En milliers d'euros	Brut	Provisions	Net	Net
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	14 175	(21)	14 153	19 304
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	**14 175**	**(21)**	**14 153**	**19 304**
Créances sur personnel & org. Sociaux	0	-	0	10
Créances fiscales hors IS	40 721	-	40 721	12 744
Etat, Impôt sur les bénéfices	3	-	3	7 028
Impôts différés - actif	32 181	-	32 181	15 052
Comptes courants - actif	2 484	(3)	2 482	2 013
Autres créances	2 603	-	2 603	2 068
Autres créances	**77 992**	**(3)**	**77 989**	**38 914**
Charges constatées d'avance	863	-	863	556
Charges à répartir	4 234	-	4 234	4 511
Comptes de régularisation	**5 097**	**-**	**5 097**	**5 068**
Total créances d'exploitation	**97 263**	**(24)**	**97 239**	**63 285**

Les comptes courants actifs correspondent principalement aux avances de fonds aux sociétés mises en équivalence et non consolidées. Les charges à répartir correspondent à des frais d'émissions d'emprunts. Ils sont amortis sur la durée des emprunts conformément au CRC 99-02.

Echéancier des créances d'exploitation

CREANCES D'EXPLOITATION	2018-12	< N+1	de N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	14 153	14 153	-	-
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	**14 153**	**14 153**	**-**	**-**
Créances fiscales hors IS	40 721	40 721	-	-
Etat, Impôt sur les bénéfices	3	3	-	-
Impôts différés - actif	32 181	1 195	8 050	22 935
Comptes courants - actif	2 482	2 482	-	-
Autres créances	2 603	2 603	-	-
Autres créances	**77 989**	**47 004**	**8 050**	**22 935**
Charges constatées d'avance	863	863	-	-
Charges à répartir	4 234	306	1 244	2 684
Comptes de régularisation	**5 097**	**1 169**	**1 244**	**2 684**
Total créances d'exploitation	**97 239**	**62 326**	**9 294**	**25 619**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 11 – DISPONIBILITES

Présentation des valeurs mobilières et disponibilités au 31 décembre 2018

DISPONIBILITES	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
VMP - Equivalents de trésorerie	350	2 066
Disponibilités	50 879	28 984
Intérêts courus non échus s/ dispo.	-	5
Trésorerie active	**51 229**	**31 054**
Concours bancaires (trésorerie passive)	70	17
Intérêts courus non échus - passif	6	4
Trésorerie passive	**76**	**21**
Trésorerie nette	**51 153**	**31 034**

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU PASSIF

NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES

Variation des capitaux propres Groupe au 31 décembre 2018

En milliers d'euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Capitaux propres part du groupe
Situation à l'ouverture de l'exercice 2017-12	8 387	17	(4 958)	(4 407)		(961)
Affectation du résultat	-	-	(4 407)	4 407	-	-
Part du groupe dans le résultat	-	-	-	(11 746)	-	(11 746)
Autres mouvements	-	99	(4)	-	-	95
Situation à l'ouverture de l'exercice 2018-12	8 387	116	(9 369)	(11 746)	-	(12 613)
Affectation du résultat	-	-	(11 746)	11 746	-	-
Dividendes versés	-	-	(2 400)	-	-	(2 400)
Part du groupe dans le résultat	-	-	-	10 978	-	10 978
Autres mouvements	-	-	7 968		-	7 968
Situation à la clôture de l'exercice 2018-12	8 387	116	(15 547)	10 978	-	3 933

Les « Autres mouvements » correspondent à la réévaluation des actifs réalisée sur les sociétés Dampierre et Massay, Saint Amans et Alzonne, au titre de la quote-part antérieurement détenue. En application du règlement CRC 99-02, cet impact doit être maintenu dans les capitaux propres consolidés.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 13 – INTERETS MINORITAIRES

Variation des intérêts minoritaires au 31 décembre 2018

En milliers d'euros	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Capitaux propres part des minoritaires
Situation à l'ouverture de l'exercice 2017-12	152	(152)	-	1
Affectation du résultat	(152)	152	-	-
Part des minoritaires dans le résultat	-	(25)	-	(25)
Autres mouvements	0	-	-	0
Situation à l'ouverture de l'exercice 2018-12	1	(25)		(24)
Affectation du résultat	(25)	25	-	-
Part des minoritaires dans le résultat	-	(59)	-	(59)
Situation à la clôture de l'exercice 2018-12	(13)	(59)		(72)

NOTE 14 – PROVISIONS

Variation des provisions au 31 décembre 2018

Provisions pour risques & charges En milliers d'euros	2017-12	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres	2018-12
Provisions pour charges	4 981	5 007	-	(43)	813	10 757
Provisions pour pensions et retraites	606	143	-	-	-	749
Provisions pour litiges	331	-	(326)	217	-	222
Provisions pour risques	1 246	735	-	111	-	2 093
Titres mis en équivalence	1 039	-	-	-	(13)	1 026
Total provisions pour risques et charges	8 203	5 885	(326)	286	799	14 847

Les « Dotations » de « Provisions pour charges » sont principalement liées à la provision pour impôt visant à couvrir les conséquences financières attendues à la suite du contrôle fiscal (cf. Note 3.1 – Evénements significatifs de l'exercice).

Les « Autres » variations des « Provisions pour charges » correspondent à la comptabilisation des provisions pour démantèlement. La contrepartie se trouve en immobilisations corporelles.

Les « Variation périmètre » sont principalement liées à l'impact du changement de méthode de la société France PV Energies suite à l'acquisition complémentaire de part par la société Valorem (cf. Note 3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation).

Enfin, les titres mis en équivalence négatifs ont été reclassés en provisions pour risques en raison de l'absence d'intention du Groupe Valorem de se désengager financièrement de sa participation. Le détail des titres mis en équivalence négatif est présenté en Note 8 – Titres mis en équivalence.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 15 – DETTES FINANCIERES

Variation des dettes financières au 31 décembre 2018

DETTES FINANCIERES	2017-12	Augmentation	Diminution	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Emprunts obligataires	42 670	12 625	(800)	-	(379)	54 115
Emprunts auprès des établiss. de crédit	292 113	83 639	(30 058)	(1 882)	8	343 821
Autres emprunts et dettes assimilées	5 771	4 084	(1 792)	459	(1 224)	7 297
Intérêts courus sur emprunts	374	190	(448)	(14)	(8)	95
Concours bancaires courants	21	55	-	-	0	76
Total Emprunts et dettes financières	340 948	100 593	(33 098)	(1 437)	(1 603)	405 404

La colonne « Variation périmètre » correspond principalement à l'impact de la sortie du périmètre de consolidation de la société Foye Energies. Les « Autres » variations sont principalement liées au reclassement en compte courant passif des « Autres emprunts et dettes assimilées » de la société Brach, intégrée proportionnellement.

Echéancier des dettes financières

ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES	2018-12	N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Emprunts obligataires	54 115	1 600	4 650	47 865
Emprunts auprès des établiss. de crédit	343 821	33 125	126 156	184 540
Autres emprunts et dettes assimilées	7 297	1 413	2 813	3 072
Intérêts courus sur emprunt	95	95	-	-
Concours bancaires courants	76	76	-	-
Dettes financières	405 404	36 308	133 619	235 477

La part à moins d'un an inclus 8 018 K€ de préfinancement TVA.

Analyse des dettes par devise et par taux

DETTES FINANCIERES PAR DEVISE ET TAUX	2018-12	Taux fixe	Taux variable	Euros	Autres devises
En milliers d'euros					
Emprunts obligataires	54 115	54 115	-	54 115	-
Emprunts auprès des établiss. de crédit	343 821	335 167	8 654	343 821	-
Autres emprunts et dettes assimilées	7 297	4 642	2 655	7 297	-
Intérêts courus sur emprunt	95	95	-	95	-
Concours bancaires courants	76	-	76	76	-
Dettes financières	405 404	394 018	11 386	405 404	-

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 16 – DETTES D'EXPLOITATION ET AUTRES COMPTES DE REGULARISATION

Présentation des dettes d'exploitation et autres comptes de régularisation au 31 décembre 2018

DETTES D'EXPLOTATION	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Fournisseurs	15 706	11 624
Dettes d'exploitation	**15 706**	**11 624**
Dettes sociales	3 337	2 316
Dettes fiscales	32 144	10 062
Impôts différés passif	11 476	45
Comptes courants - passif	5 061	5 627
Autres dettes	3 646	1 942
Autres dettes	**55 664**	**19 992**
Produits constatés d'avance	5 024	3 199
Comptes de régularisation	**5 024**	**3 199**
Dettes d'exploitation	**76 393**	**34 814**

Echéancier des dettes d'exploitation

ECHEANCIER DES DETTES D'EXPLOITATION	2018-12	< N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Fournisseurs	15 706	15 706	-	-
Dettes d'Exploitation	**15 706**	**15 706**	**-**	**-**
Dettes sociales	3 337	3 337	-	-
Dettes fiscales	32 144	32 144	-	-
Impôts différés passif	11 476	(5 439)	3 960	12 955
Comptes courants - passif	5 061	5 061	-	-
Autres dettes	3 646	3 646	-	-
Autres dettes	**55 664**	**38 748**	**3 960**	**12 955**
Produits constatés d'avance	5 024	5 024	-	-
Sous-total Comptes de Régularisation	**5 024**	**5 024**	**0**	**0**
Dettes d'exploitation	**76 393**	**59 478**	**3 960**	**12 955**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 17 – INSTRUMENTS FINANCIERS

Plusieurs emprunts ont fait l'objet d'une couverture par des instruments financiers de type SWAP de taux dont la juste valeur au 31 décembre 2018 s'élève à 4 240 K€ et dont la maturité est comprise entre 7 et 15 ans.

NOTE 18 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

18.1 - Engagements données

La société Valorem est garante de multiples Garanties Actif-Passif (GAP) au profit de différents bénéficiaires pour un montant total de 3 878 K€.

Plusieurs sociétés du groupe bénéficient d'une garantie de bonne fin octroyée par la société Valorem vis-à-vis de différents tiers (Caisse régional du crédit, Infragreen ou encore Atradius) pour un montant total de 6 382 K€. La société Valorem s'est également portée garante auprès de plusieurs sociétés du groupe et vis-à-vis de différents tiers au titre de crédits complémentaires ou de contrats de fournitures pour un montant total de 13 201 K€.

La société Valorem s'est portée caution de Valrea au profit de différents tiers (Atradius, QBE et ZURICH) pour un montant total de 16 420 K€. La société Valorem s'est également portée caution de Valemo et Valdenor au profit de la Caisse d'Epargne pour un montant total de 520 K€.

La société Valorem a nanti des titres (Brach et Puy Bacot) et des comptes courants envers différents tiers (Société Générale, Caisse d'Epargne, et Banco SABADELL).

La société Mezza a nanti des titres Vasco ainsi que des créances au titre de la convention de prêt d'associé (entre Mezza et Vasco) vis-à-vis d'AUXIFIP. De son coté, Vasco a nanti les titres et les parts sociales de ses filiales ainsi que ses comptes bancaires pour compléter la garantie.

Diverses sociétés ont nanti des créances professionnelles et du matériel vis-à-vis de plusieurs banques pour un montant total de 307 139 K€.

Les sociétés Brach, Lassicourt et Puy Bacot ont procédé à l'affectation hypothécaire au profit de Natixis Energeco pour un montant de 250 K€.

18.2 - Engagements reçus

La société Valrea possède des cautions reçues liées aux garanties de sous-traitance pour un montant total de 15 470 K€.

La Caisse régionale du Crédit agricole aquitaine, Atradius et d'autres organismes financiers ont donné des garanties d'exécution pour un montant total de 6 056 K€ concernant plusieurs sociétés du groupe au bénéfice de l'Etat.

Les assureurs ATRADIUS, ZURICH, QBE et LBBW ont donné des garanties ICPE (Installation Classée pour la Protection de l'Environnement) concernant les coûts de démantèlement à hauteur de 6 604 K€ pour une multitude de sociétés.

Différentes banques ont donné des engagements de crédit DSRF (Debt-Service Reserve Facility) au profit des sociétés Saint Rose, Brach, Puy Bacot, Chaléons, Santerre, Albine, Aunis et Vasco.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

NOTE 19 – INFORMATION SECTORIELLE

REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'Affaires consolidé	65 250	74 531
France	64 921	74 524
Europe hors France	330	7
Total par Zone Géographique	65 250	74 531
Résultat d'Exploitation consolidé	22 603	14 184
France	22 367	14 229
Europe hors France	236	(45)
Total par Zone Géographique	22 603	14 184

REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'Affaires consolidé	65 250	74 531
Electrique	43 434	32 964
Développement	1 138	15 267
Construction	16 471	23 122
Maintenance	3 278	2 869
Autres	929	309
Total par Secteur d'Activité	65 250	74 531

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 20 – PERSONNEL ET EFFECTIF

Présentation des effectifs au 31 décembre 2018

EFFECTIF MOYEN PAR CATEGORIE	2018-12	2017-12
Cadres	155	123
Employés, Agents de maîtrise et techniciens	47	41
Total de l'effectif moyen	203	164
Charges de personnel	(15 098)	(12 487)

NOTE 21 – AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Présentation des amortissements et provisions au 31 décembre 2018

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Dotations amortissements immobilisations incorporelles	(109)	(171)
Dotations amortissements immobilisations corporelles	(13 527)	(14 843)
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(13 636)	(15 014)
Dépréciations immobilisations incorporelles	(56)	(114)
Dépréciations immobilisations corporelles	(4 830)	(6 095)
Dotations aux provisions sur actif circulant	(3 533)	(2 216)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(774)	(1 267)
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	(9 193)	(9 693)
Reprises aux amort et prov immo.	14 179	750
Reprises aux provisions sur actif circulant	8 033	1 955
Reprises aux provisions pour risques et charges	326	51
Reprise des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	22 538	2 756
Total Amortissements et provisions	(291)	(21 950)

Le groupe a révisé la méthode de dépréciations de ses stocks et immobilisations en-cours au 31 décembre 2018. Comptablement, le groupe a repris l'intégralité des dépréciations constatées au 31 décembre 2017. La dépréciation calculée selon la nouvelle méthode statistique – cf. paragraphe 1.3.5 - a été dotée au 31 décembre 2018.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 22 – RESULTAT FINANCIER

Présentation du résultat financier au 31 décembre 2018

RESULTAT FINANCIER	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Dividendes	70	60
Charges d'intérêts	(8 204)	(10 614)
Résultat sur change	28	(3)
Résultat sur créances et VMP	299	(554)
Autres produits et charges financières	(566)	(18 143)
Dot / Rep sur provisions financières	(93)	(122)
Total Résultat Financier	**(8 466)**	**(29 376)**

Les « Autres produits et charges financières » constatées en 2017 comprennent 16 595 K€ de coûts relatifs à l'opération Vasco. Cette opération de restructuration financière a généré des coûts de pénalités liées au remboursement anticipé de la dette ainsi que des coûts de rupture des instruments de couvertures (SWAP). Un compte de résultat 2017 pro forma retraité de cette opération est présenté en Note 29.

NOTE 23 – RESULTAT EXCEPTIONNEL

Présentation du résultat exceptionnel au 31 décembre 2018

RESULTAT EXCEPTIONNEL	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Plus ou moins value sur cession d'immobilisations	(2)	(179)
Produits (charges) net(te)s sur exercices antérieurs	(77)	(491)
Produits / Charges exceptionnels sur opérations de gestion	151	(17)
Dot / Rep sur provisions exceptionnelles	(16)	(97)
Plus ou moins value de consolidation	38	43
Autres produits (charges) exceptionel(le)s	66	(45)
Total Résultat Exceptionnel	**160**	**(785)**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 24 – IMPOTS

Le taux d'impôt retenu est de 33,33% au 31 décembre 2018 pour toutes les entités y compris celles faisant partie du groupe d'intégration fiscale.

En outre, en application de la nouvelle Loi de finance, des taux d'impôt dégressifs ont été appliqués pour tous les impôts différés qui se dénoueront à compter de 2019 pour arriver à un taux de 25% à compter de 2022.

Présentation de la ventilation de la charge d'impôt au 31 décembre 2018

VENTILATION DE LA CHARGE / PRODUIT D'IMPOT	2018-12
En milliers d'euros	
Charge / (produit d'impôt courant)	13 807
Charge / (produit d'impôt différé)	(10 892)
Total de l'impôt	2 915

Présentation de la preuve d'impôt au 31 décembre 2018

PREUVE D'IMPÔT	2018-12
En milliers d'euros	
Résultat consolidé net d'impôt	10 920
Charge / Produit d'impôt	2 915
Résultat consolidé avant impôt	13 835
Taux d'impôt théorique	33,33%
Impôt théorique calculé	4 611
Impacts	
Incidence des différences permanentes	3 662
Incidence des amortissements sur immobilisations incorporelles et Goodwill	(130)
Incidence de l'intégration fiscale et de l'activation des déficits	1 454
Incidence des mises en équivalence	(24)
Incidence des différences et variations de taux	(357)
Impact de la baisse du taux d'impôt	(3 225)
Incidence des plus ou moins values de consolidation	263
Autres	55
Total de la charge ou produit d'impôt	2 915

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Ventilation des actifs (passifs) nets d'impôts différés

VENTILATION DES IMPOTS DIFFERES	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Différences temporaires	627	348
Retraitements fiscaux et d'harmonisations	(29 414)	(21 884)
Elimination Résultats internes	42 320	19 178
Activation (limitation) d'impôts différés	7 172	17 364
Total Impôts différés nets	**20 705**	**15 006**
Actifs d'impôts différés	32 181	15 052
Passifs d'impôts différés	(11 476)	(45)
Total Impôts différés nets	**20 705**	**15 006**

Au 31 décembre 2018, compte tenu du fait que leur récupération n'est pas jugée probable dans l'immédiat, le Groupe Valorem n'a pas constaté dans ses comptes consolidés 1 687 K€ d'actifs d'impôts différés au titre de ses déficits reportables.

Périmètre fiscal

La société Valorem est tête de groupe d'intégration fiscale comprenant la société Valorem et les filiales suivantes :

Périmètre d'intégration fiscale	
VALOREM	MEZZA ENERGIES
OPTAREL	VALEMO
VAL GREEN 2	SOR ENERGIES
CRIEL ENERGIES	VAL GREEN
DOSNON ENERGIES	VALREA
LA PLANCHE ENERGIES	FERME EOLIENNE DE SMCC
LAUCOURT ENERGIES	VALEOL
SAINT HILAIRE ENERGIES	VASCO
THIBIE ENERGIES	AUNIS ENERGIES
MEZZA 2	CHALEONS ENERGIES
PAYS DE RETZ ENERGIES	BEUVRAIGNES ENERGIES
VALDENOR	PUY BACOT ENERGIES

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE 25 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe VALOREM a financé, en février 2019, 4 nouveaux parcs photovoltaïques d'une puissance brute de 15 MW : Alzonne Billom, Camiac et Noë

Le Groupe VALOREM a signé en avril 2019 un protocole d'acquisition de 51% de Force Hydraulique Antillaise SAS (FHA), principal développeur hydraulique des Antilles Françaises.

Enfin, VALOREM et Octopus Investments ont finalisé, fin avril, une collaboration afin de co-financer, construire et exploiter deux projets éoliens en Finlande d'une puissance cumulée de 71,4 MW.

NOTE 26 - REMUNERATION DES ORGANES DE DIRECTION

La rémunération des organes de direction n'est pas indiquée car cela reviendrait indirectement à dévoiler des rémunérations individuelles.

NOTE 27 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires de commissariat aux comptes figurant au compte de résultat consolidé s'élève à 241 K€.

Honoraires versés aux commissaires aux comptes	Autres services	Regulation - Certification des comptes 2017 HT	Certification des comptes 2018 HT	TOTAL
En milliers d'euros				
BSF Audit	5	2	89	97
Fiduciaire Experts Audit	0	12	63	76
KPMG			31	31
Azera	8			8
Labrousse	1			1
Secjacq		1	9	9
SIGMA EXPERT	18			18
Total honoraires versés	**33**	**15**	**192**	**241**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

COMPTES PRO FORMA

NOTE 28 – COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA HORS OPERATION VASCO

L'opération de restructuration Vasco ayant fortement impacté les comptes consolidés au 31 décembre 2017, une information pro forma retraitée de cette restructuration est présentée. Ce compte de résultat pro forma a été principalement retraité du paiement des pénalités liées au remboursement anticipé de la dette ainsi que des coûts de rupture des instruments de couvertures (SWAP), le tout pour un montant total de 16 595 K€ avant impôt.

COMPTE DE RESULTAT PROFORMA	2017-12	2017-12 PRO FORMA	ECART
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	74 531	74 531	-
Production stockée	(654)	(654)	-
Production immobilisée	36 486	36 486	-
Subventions d'exploitation	798	798	-
Transfert de charges	6 007	1 729	(4 278)
Autres produits d'exploitation	2	2	-
Reprise des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	2 756	2 756	-
Total Produits d'Exploitation	**119 927**	**115 649**	**(4 278)**
Achats consommés	(49 587)	(49 587)	-
Autres charges d'exploitation	(16 525)	(12 578)	3 947
Impôts et taxes	(1 995)	(1 995)	-
Charges de personnel	(12 487)	(12 084)	403
Autres charges	(442)	(442)	-
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	(9 693)	(9 442)	250
EBITDA	29 197	29 520	322
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(15 014)	(15 014)	-
Résultat d'Exploitation	14 184	14 506	322
Résultat Financier	(29 376)	(12 781)	16 595
Résultat Courant des sociétés intégrées	(15 192)	1 725	16 917
Résultat Exceptionnel	(785)	(785)	-
Impôt sur les bénéfices	5 363	(276)	(5 638)
Résultat net des sociétés intégrées	(10 614)	664	11 278
Dotation nette amort. écarts acq.	(876)	(876)	-
Quote-part de résultat des S.M.E.	(281)	(281)	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	(11 771)	(493)	11 278
Part revenant aux intérêts minoritaires	(25)	(25)	-
Résultat net part du groupe	(11 746)	(468)	11 278

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 29 – JUSTE VALEUR

Cette note a pour objectif de présenter les comptes consolidés du groupe Valorem en revalorisant à la juste valeur les parcs en exploitation. Cette approche est en cohérence avec la stratégie du Groupe qui vise prioritairement à accroître la base de centrales éoliennes et photovoltaïques de vente d'électricité renouvelable. La revalorisation se traduit par l'application des méthodes et principes décrits ci-dessous :

- Nous avons restreint l'analyse aux parcs en exploitation pour lesquels nous disposons d'informations sur les performances historiques et pour lesquels les risques liés au développement et à la construction ont tous été levés. Dès lors, l'approche conservatrice que nous avons retenue nous conduit à exclure de l'analyse les parcs en construction et les parcs pour lesquels le groupe n'exerce pas de contrôle. L'évaluation a été réalisée par société de projet avant prise en compte du pourcentage de détention et de la méthode de consolidation applicable.
- Neutralisation de l'ensemble des retraitements de consolidation en normes françaises touchants les immobilisations du groupe (retraitement de la marge, harmonisation des durées d'amortissement, amortissements constatés dans les comptes individuels)
- Sur la base d'une revalorisation selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie pour les actionnaires (''DCF for equity''), application de la juste valeur aux parcs en exploitation (hors sociétés mises en équivalence). La variation de la juste valeur nette de l'effet d'impôt différé est comptabilisée en mouvement de la situation nette.
- La durée économique convenue est de 25 ans, intégrant une période de tarifs réglementés (15 ans pour l'éolien et 20 ans pour le photovoltaïque) et une période de tarifs de marché (10 ans pour l'éolien et 5 ans pour le photovoltaïque), ces derniers étant approchés grâce à des études de cabinets indépendants spécialisés sur ce secteur (scénario Poÿrÿ central).
- Les financements bancaires sont pris en compte dans le modèle et ne présentent pas d'incertitude. Toutes les hypothèses sont figées pendant la durée du financement (marge de crédit, taux de couverture, taux fixe du swap, profil de remboursement du principal, etc.). Les flux sont ainsi calculés après financement des investissements et des besoins en fonds de roulement et, également, après paiement des frais financiers et variations de l'endettement net. Cette méthode de valorisation est usuellement retenue sur le marché en raison de la probabilité raisonnable d'occurrence des produits et des charges sur des durées longues.
- Pour estimer la valeur des actifs de production, nous avons pris comme principales hypothèses des taux d'actualisation des flux de trésorerie de 7% (respectivement 8%) pour les actifs photovoltaïques (respectivement éoliens), ce qui correspond actuellement au retour estimé par les investisseurs de la place financière et qui reste un taux relativement conservateur. Ce taux pourrait faire l'objet de révision en fonction des évolutions du marché et de l'évolution de la perception du risque associé à cette classe d'actifs. Pour information, l'impact d'une variation du taux d'actualisation de 1% sur la valorisation des actifs de production s'élève à 9 M€.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

COMPTE DE RESULTAT JV	2018-12	2018-12 JV	ECART
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	65 230	64 256	(995)
Production stockée	(1 705)	(1 705)	-
Production immobilisée	23 370	95 143	71 773
Subventions d'exploitation	933	933	-
Transfert de charges	947	947	-
Autres produits d'exploitation	11	11	-
Reprise des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	22 538	23 177	(639)
Total Produits d'Exploitation	**111 344**	**182 762**	**71 418**
Achats consommés	(29 260)	(29 260)	-
Autres charges d'exploitation	(14 682)	(14 682)	-
Impôts et taxes	(5 833)	(5 833)	-
Charges de personnel	(15 098)	(15 098)	-
Autres charges	(1 038)	(1 038)	-
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	(9 193)	(9 201)	(8)
EBITDA	36 239	107 649	71 410
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(13 636)	(109)	13 527
Résultat d'Exploitation	22 603	107 540	84 937
Résultat Financier	(8 466)	(8 466)	-
Résultat Courant des sociétés intégrées	14 138	99 075	84 937
Résultat Exceptionnel	160	64	(95)
Impôt sur les bénéfices	(2 915)	(28 289)	(25 374)
Résultat net des sociétés intégrées	11 382	70 850	59 468
Dotation nette amort. écarts acq.	(476)	(476)	-
Quote-part de résultat des S.M.E.	13	303	289
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 920	70 677	59 757
Part revenant aux intérêts minoritaires	(59)	8	67
Résultat net part du groupe	10 978	70 669	59 690

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

ACTIF - JV	2018-12	2018-12 JV	Ecart
En milliers d'euros	Valeurs nettes	Valeurs nettes	
Immobilisations incorporelles	2 309	2 309	-
Ecarts d'acquisition	6 247	6 247	-
Immobilisations corporelles	319 203	646 904	327 701
Immobilisations financières	20 572	20 572	-
Titres mis en équivalence	0	609	609
Total Actif Immobilisé	**348 332**	**676 642**	**328 310**
Stocks et en-cours	3 706	3 706	-
Clients et comptes rattachés	14 153	14 153	-
Autres créances	77 989	48 068	(29 922)
Valeurs mobilières de placement	350	350	-
Disponibilités	50 879	50 879	-
Total Actif Circulant	**147 077**	**117 156**	**(29 922)**
Comptes de régularisation	5 097	5 097	-
Total Actif	**500 506**	**798 894**	**298 388**

PASSIF - JV	2018-12	2018-12 JV	ECART
En milliers d'euros			
Capital	8 387	8 387	-
Primes liées au capital	116	116	-
Réserves consolidées	(15 547)	162 024	177 571
Résultat de l'exercice	10 978	70 669	59 690
Total Capitaux Propres	**3 933**	**241 195**	**237 262**
Intérêts hors groupe	(72)	(5)	67
Total Intérêts Minoritaires	**(72)**	**(5)**	**67**
Total Provisions Risques et Charges	**14 847**	**13 821**	**(1 026)**
Emprunts obligataires	54 115	54 115	
Autres dettes financières	351 289	351 289	-
Dettes d'exploitation	15 706	15 706	-
Autres dettes	55 664	118 431	62 767
Comptes de régularisation	5 024	4 343	(681)
Total Dettes	**481 797**	**543 884**	**62 086**
Total Passif	**500 506**	**798 894**	**298 389**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Société par Actions Simplifiée
Au capital de 8 386 768 €
Siège social : 213 cours Victor Hugo
33130 BEGLES
395 388 739 R.C.S BORDEAUX

COMPTES CONSOLIDES – EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE VALOREM

Chers associés,

Conformément à l'article L. 233-16 du Code de commerce, nous vous présentons les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2018, selon les principes applicables en France. Les règles et méthodes comptables appliquées sont conformes au règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable le 29 avril 1999 actualisé par le règlement 2016-10 du 12 décembre 2016.

Nous vous rappelons que notre Société établit des comptes consolidés à titre obligatoire depuis l'exercice clos le 31 décembre 2013, et qu'une consolidation avait déjà été réalisée au titre de l'exercice 2012 en dehors de toute obligation légale.

1) Périmètre et méthodes de consolidation

Les filiales contrôlées de manière exclusive sont intégrées globalement. Le contrôle exclusif est présumé exister lorsque le Groupe détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote dans la filiale.

Les filiales contrôlées de manière conjointe sont intégrées proportionnellement.

Les filiales dans lesquelles VALOREM exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les filiales ou participations non significatives ne sont pas consolidées.

L'ensemble du groupe comporte 69 sociétés, incluant VALOREM, au 31 décembre 2018.

58 sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale, 9 sont en intégration proportionnelle et 2 sont consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

La liste des sociétés consolidées figure en annexe au présent rapport, ainsi que dans la note 2 « Périmètre de Consolidation » des états financiers consolidés au 31 décembre 2018. Ladite note 2 comporte un tableau récapitulatif qui distingue les sociétés faisant l'objet d'une intégration globale, celles faisant l'objet d'une intégration proportionnelle, celles faisant l'objet d'une mise en équivalence, et celles n'étant pas incluses dans le périmètre de consolidation.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Les comptes consolidés présentés sont ceux de l'exercice allant du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018.

Les sociétés du périmètre clôturent toutes leurs comptes au 31 décembre de chaque année.

2) Situation de l'ensemble constitué par les sociétés comprises dans la consolidation

Le total du bilan consolidé au 31 décembre 2018 s'élève à 500.506 k €.

L'actif immobilisé du groupe s'élève, au 31 décembre 2018, à 348.332 k€.

L'actif circulant du groupe s'élève, au 31 décembre 2018, à 147.077 k€.

Les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent, au 31 décembre 2018, à 3.861 k€.

La part du Groupe dans les capitaux propres s'élève à 3.933 k€.

Les produits d'exploitation s'élèvent, au 31 décembre 2018, à 111.344 k€, incluant en particulier :

- Un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à 65.250 k€,
- Une production immobilisée s'élevant à 23.370 k€,
- Le poste « subventions d'exploitation » s'élevant à 933 k€,
- Le poste « transfert de charges » s'élevant à 947 k€.
- Le poste « autres produits d'exploitation » s'élevant à 11 k€.

Les charges d'exploitation, au cours de ce même exercice, s'élèvent à la somme de 75.105 k€, incluant notamment :

- Des achats consommés pour 29.260 k€,
- Des « autres charges d'exploitation » pour 14.682 k€,
- Des « impôts et taxes » pour 5.833 k€,
- Des charges de personnel pour un montant de 15.098 k€, dont 13.301 k€ de salaires et charges sociales.
- Des « Autres charges » pour 1.038 k€,
- Des « Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations » pour 9.193 k€

Par conséquent :

- L'EBITDA consolidé s'élève, au 31 décembre 2018, à 36.239 k€,
- le résultat d'exploitation consolidé s'élève, au 31 décembre 2018 à 22.603 k€, compte tenu du poste « variations nettes des amortissements sur immobilisations » qui s'élève à – 13.636 k€.

Le résultat financier consolidé s'élève, au 31 décembre 2018, à – 8.466 k€.
Le résultat courant des sociétés intégrées s'élève donc à 14.138 k€.
Le résultat exceptionnel consolidé s'élève à 160 k€.
Le poste « impôt sur les bénéfices » s'élève à -2.915 k€.

Au 31 décembre 2018, le résultat net des sociétés intégrées s'élève ainsi à 11.382 k€, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élevant à 10.920 k€.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

La part du groupe dans ce résultat net est de 10.978 k€.

Nous vous rappelons enfin que le groupe est animé par la société VALOREM, qui impulse la politique du groupe en matière d'investissements et en matière commerciale, financière, sociale.

A cet effet, la société VALOREM, comme elle le fait depuis sa création, a contribué activement à la définition de la politique générale et de la stratégie du groupe, à moyen et long terme, par la prise de décisions en concertation avec les organes dirigeants de chacune des sociétés filiales, dirigeants auxquels est laissée toute la latitude nécessaire dans la gestion desdites sociétés filiales.

3) Evolution prévisible du groupe

Nous prévoyons les opérations suivantes :
- Financement de parcs éoliens, photovoltaïques et hydrauliques dont la construction est envisagée sur l'exercice ;
- Poursuite du développement des portefeuilles de projets;
- Poursuite du développement à l'international ;
- Développement de relations entre partenaires du secteur.

4) Observations particulières sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018

Par suite d'une vérification de comptabilité diligentée à l'encontre de la société VALOREM portant sur les exercices 2014, 2015 et 2016, les résultats fiscaux de la société ont subi des rectifications en base.
Ces rectifications ont trait à la remise en cause de la méthode de calcul des provisions pour dépréciation des encours de production et des créances liées aux participations.
A ce jour, VALOREM conteste le redressement et les discussions avec l'administration n'ont pas permis d'aboutir, pour le moment, à un accord quant à un quantum de provision déductible.
Dans ce contexte, une provision pour impôt a été dotée pour un montant de 4,7M€, non déduite fiscalement.

5) Evénements importants survenus au cours de l'exercice écoulé

Les principaux événements opérationnels de l'année 2018 sont les suivants :

-Nous avons mené à bien le financement de 6 nouveaux parcs éoliens et d'un parc photovoltaïque;
- Nous avons mis en service 2 parcs éoliens, un parc photovoltaïque et un parc hydraulique;
- Nous avons cédé une participation minoritaire dans un parc en exploitation et acquis deux participations de 50% dans des parcs en développement;

Nous vous renvoyons au rapport de gestion qui comporte des précisions sur ces sujets.

6) Evénements post clôture

Les événements importants méritant d'être signalés sont les suivants:

Le Groupe VALOREM a financé, en février 2019, 4 nouveaux parcs photovoltaïques d'une puissance brute de 15 MW : Alzonne Billom, Camiac et Noë

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Le Groupe VALOREM a signé en avril 2019 un protocole d'acquisition de 51% de Force Hydraulique Antillaise SAS (FHA), principal développeur hydraulique des Antilles Françaises.

Enfin, VALOREM et Octopus Investments ont finalisé, fin avril, une collaboration afin de co-financer, construire et exploiter deux projets éoliens en Finlande d'une puissance cumulée de 71,4 MW.

7) Activités en matière de recherche et de développement

L'activité de recherche et développement est assurée essentiellement par les sociétés Valorem et Valemo.

Au cours de l'exercice écoulé, le Groupe a poursuivi ses activités en matière de recherche et développement, déjà initiées sur les précédents exercices.

Il est à signaler par ailleurs que la SAS VALOREM a un projet éligible au crédit d'impôt recherche.

Fait à BEGLES
Le 7 juin 2019

Le Président

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

KPMG S.A.
Bordeaux Aquitaine
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33692 Mérignac cedex
France

BSF Audit
4 rue de la Belotte
BP 218
33506 Libourne Cedex

VALOREM SAS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

certifié conforme

Exercice clos le 31 décembre 2018
VALOREM SAS
213 Cours Victor Hugo - 33130 Bègles
Ce rapport contient 44 pages

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

KPMG S.A.
Bordeaux Aquitaine
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33692 Mérignac cedex
France

BSF Audit
4 rue de la Belotte
BP 218
33506 Libourne Cedex

VALOREM SAS
Siège social : 213 Cours Victor Hugo - 33130 Bègles
Capital social : €.8.386.768

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2018

Á l'Assemblée Générale de la société VALOREM SAS,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société VALOREM SAS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés 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, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1er janvier 2018 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.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe « 3.1 – Evènements significatifs de l'exercice » de la note « 3 – COMPARABILITE DES COMPTES & EVENEMENTS SIGNIFICATIFS » et des notes « 1.3 - Règles et méthodes comptables » et « 1.31 - Ecarts d'acquisition » de l'annexe des comptes consolidés concernant les changements d'estimation comptable relatifs :

- ✓ au calcul de la provision pour dépréciation des en-cours, des titres de participation et des créances rattachées consécutif au redressement fiscal de la société ;
- ✓ à la révision des durées d'amortissement des parcs éoliens et photovoltaïques.

Justification des appréciations

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

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

- Le bilan consolidé comprend des immobilisations produites par l'entreprise qui sont dépréciées conformément aux modalités décrites dans le paragraphe « 1.3.3 - Immobilisations incorporelles et corporelles » de l'annexe. Nous avons procédé à l'appréciation des méthodes d'évaluation des immobilisations produites par l'entreprise sur la base des éléments disponibles, et mis en œuvre des tests pour vérifier par sondages la correcte application des méthodes et critères de dépréciations.

- Le bilan du groupe comporte des titres de participations non consolidés ainsi que des créances rattachées y afférents. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par le groupe, nous avons examiné les motifs d'exclusion du périmètre des filiales figurant encore à l'actif du bilan consolidé tels qu'indiqués dans le paragraphe « 1.3.4 - Titres de participation non consolidés et autres immobilisations financières » de l'annexe.

- Pour les titres et créances rattachées non éliminés, le groupe a constitué des provisions pour dépréciations conformément au paragraphe « 1.3.4 - Titres de participation non consolidés et autres immobilisations financières » de l'annexe. Nous avons examiné la méthodologie suivie par le groupe et apprécié les montants retenus eu égard à la probabilité de non recouvrement.

- Votre groupe a constitué à la clôture de l'exercice une provision pour impôt destiné à couvrir le risque fiscal, tel que décrit dans le paragraphe « Autres éléments significatifs » de la note « FAITS CARACTERISTIQUES » de l'annexe. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir les calculs effectués par votre groupe, et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction. Dans le cadre de nos appréciations, nous avons vérifié le caractère raisonnable de ces estimations.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

• La société enregistre les impôts différés selon les modalités décrites dans le paragraphe « 1.3.10 - Comptabilisation des impôts différés » de l'annexe et, conformément à la réglementation en vigueur. Nous nous sommes assurés de la correcte application de ces principes et du caractère raisonnable des hypothèses retenues.

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

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

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

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

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

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

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

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Mérignac et Libourne, le 14 juin 2019,

Les commissaires aux comptes

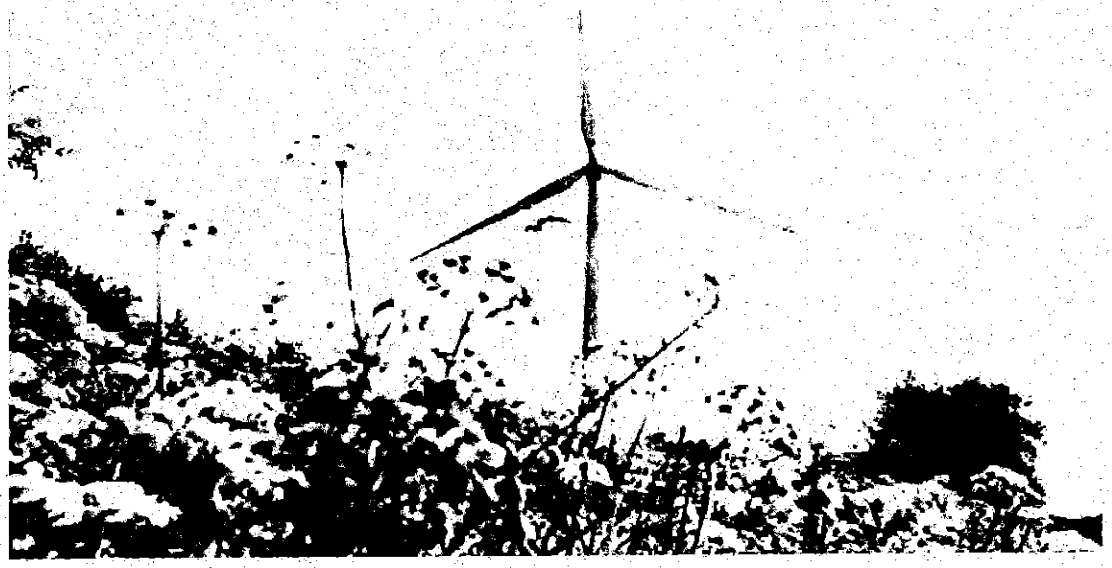
KPMG S.A.		BSF Audit
Franck Cournut	Aurélie Lalanne	Jean-Michel Gaudin
Associé	*Commissaire aux comptes*	*Commissaire aux comptes*

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

GROUPE VALOREM

Etats financiers consolidés au
31 décembre 2018



Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN ACTIF CONSOLIDE 4

BILAN PASSIF CONSOLIDE 5

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 6

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES 7

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES 8

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION 8

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION 16

NOTE 3 – COMPARABILITE DES COMPTES & EVENEMENTS SIGNIFICATIFS 17

NOTES ANNEXES AUX POSTES DE L'ACTIF 19

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 19

NOTE 5 – ECARTS D'ACQUISITION 19

NOTE 6 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES 20

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES 21

NOTE 8 – TITRES EN EQUIVALENCE 22

NOTE 9 – STOCKS ET EN-COURS 22

NOTE 10 –CREANCES D'EXPLOITATION ET COMPTES DE REGULARISATION 23

NOTE 11 – DISPONIBILITES 24

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU PASSIF 24

NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES 24

NOTE 13 – INTERETS MINORITAIRES 25

NOTE 14 – PROVISIONS 25

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

NOTE 15 – DETTES FINANCIERES 26
NOTE 16 – DETTES D'EXPLOITATION ET AUTRES COMPTES DE REGULARISATION 27
NOTE 17 – INSTRUMENTS FINANCIERS 28
NOTE 18 – ENGAGEMENTS HORS BILAN 28
NOTES ANNEXES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT 29
NOTE 19 – INFORMATION SECTORIELLE 29
NOTE 20 – PERSONNEL ET EFFECTIF 30
NOTE 21 – AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS 30
NOTE 22 – RESULTAT FINANCIER 31
NOTE 23 – RESULTAT EXCEPTIONNEL 31
NOTE 24 – IMPOTS 32
NOTES COMPLEMENTAIRES 34
NOTE 25 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 34
NOTE 26 - REMUNERATION DES ORGANES DE DIRECTION 34
NOTE 27 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 34
COMPTES PRO FORMA 35
NOTE 28 – COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA HORS OPERATION VASCO 35
NOTE 29 – JUSTE VALEUR 36

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

BILAN ACTIF CONSOLIDE

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

ACTIF	Notes	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		Valeurs nettes	Valeurs nettes
Immobilisations incorporelles	4	2 309	1 597
Ecarts d'acquisition	5	6 247	6 607
Immobilisations corporelles	6	319 203	245 486
Immobilisations financières	7	20 577	20 468
Titres mis en équivalence	8	0	(0)
Total Actif Immobilisé			**275 159**
Stocks et en-cours	9	3 705	1 829
Clients et comptes rattachés	10	14 153	18 304
Autres créances	10	77 389	38 914
Valeurs mobilières de placement	11	350	2 066
Disponibilités	11	55 879	28 989
Total Actif Circulant			**91 101**
Comptes de régularisation	10	5 047	5 068
Total Actif			**371 328**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

BILAN PASSIF CONSOLIDE

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

PASSIF	Notes	2018-12	2017-12
En milliers d'euros			
Capital		8 387	8 387
Primes liées au capital		116	116
Réserves consolidées		(15 547)	(9 369)
Résultat de l'exercice		10 978	(11 746)
Total Capitaux Propres	12	[illegible]	(12 613)
Intérêts hors groupe		(72)	(24)
Total Intérêts Minoritaires	13	[illegible]	(24)
Total Provisions Risques et Charges	14	[illegible]	8 203
Emprunts obligataires	15	54 115	42 670
Autres dettes financières	15	351 289	298 279
Dettes d'exploitation	16	15 706	11 624
Autres dettes	16	55 864	19 992
Comptes de régularisation	16	5 024	3 199
Total Dettes		[illegible]	375 762
Total Passif			371 328

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

COMPTE DE RESULTAT	Notes	2018-12	2017-12
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	19		74 531
Production stockée		(1 705)	(654)
Production immobilisée		23 370	36 486
Subventions d'exploitation		833	758
Transfert de charges		947	6 007
Autres produits d'exploitation		11	2
Reprise des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	21	22 538	2 756
Total Produits d'Exploitation		**111 344**	**119 927**
Achats consommés		(29 260)	(49 587)
Autres charges d'exploitation		(14 882)	(16 525)
Impôts et taxes		(5 833)	(1 995)
Charges de personnel		(15 098)	(12 487)
Autres charges		(1 033)	(442)
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	21	(9 193)	(9 693)
EBITDA			**29 198**
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	21	(13 630)	(15 014)
Résultat d'Exploitation	19		**14 184**
Résultat Financier	22		**(29 376)**
Résultat Courant des sociétés intégrées			**(15 192)**
Résultat Exceptionnel	23		**(785)**
Impôt sur les bénéfices	24	(2 915)	5 363
Résultat net des sociétés intégrées			**(10 614)**
Dotation nette amort. écarts acq.	5 et 14	(478)	(876)
Quote-part de résultat des S.M.E.	5	13	(281)
Résultat net de l'ensemble consolidé			**(11 771)**
Part revenant aux intérêts minoritaires	13	(69)	(25)
Résultat net part du groupe			**(11 746)**
Résultat par action (en Euros)		639	(683)
Résultat dilué par action (en Euros)		639	(683)

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	Notes	2018-12	2017-12
En milliers d'euros			
Trésorerie d'ouverture	A	31 038	39 566
Résultat net total des sociétés consolidées			**(11 771)**
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions		9 733	22 458
Variation des impôts différés		(10 892)	(5 538)
Plus ou moins values de cession		(1 352)	(7 169)
Quote-part de résultat des mises en équivalence		(13)	281
Elimination des charges d'intérêt et des charges liées à l'opération VASCO			27 209
Marge brute d'autofinancement		**8 396**	**25 469**
Variation du BFR lié à l'activité		6 566	(16 358)
Flux net généré par (affecté à) l'activité	B		**9 111**
Acquisition d'immobilisations		(64 207)	(86 628)
Cession d'immobilisations		3 221	15 551
Incidence des variations de périmètre		1 641	7 025
Flux net provenant des (affecté aux) investissements	C		**(64 053)**
Dividendes versés par la société mère		(2 400)	-
Augmentations (réductions) de capital		32	99
Emissions d'emprunts		100 538	275 403
Remboursements d'emprunts		(33 098)	(201 876)
Charges d'intérêts		-	(10 614)
Opération VASCO			(18 585)
Variation nette des concours bancaires		2	(2)
Flux net provenant du (affecté au) financement	D		**46 413**
Variation de trésorerie		**20 121**	**(8 528)**
Trésorerie de clôture (A)+(B)+(C)+(D)		**51 159**	**31 038**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2018

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION

1.1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés sont établis conformément aux principes applicables en France.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont conformes au règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable le 29 avril 1999 actualisé par le règlement 2016-10 du 12 décembre 2016.

Les états financiers des sociétés étrangères consolidées, établis selon les règles en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités pour se conformer aux principes du Groupe.

1.2 - Modalités de consolidation

1.2.1 - Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation sont les suivantes :

- les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale,
- les sociétés contrôlées conjointement avec d'autres actionnaires sont consolidées par intégration proportionnelle,
- les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les filiales ou participations non significatives ne sont pas consolidées

1.2.2 – Devise retenue et méthodes de conversion appliquées aux sociétés étrangères

Les états financiers consolidés du Groupe ainsi que les notes aux états financiers sont présentés en milliers d'euros. Ils ont été préparés sur la base des comptes des sociétés de la zone euro établis en euros et des comptes des sociétés étrangères établis dans leur devise de fonctionnement et convertis en euros.

Au 31 décembre 2018, toutes les sociétés consolidées font partie de la zone euro.

1.2.3 - Date de clôture

Les comptes consolidés ont été réalisés au 31 décembre 2018.

Toutes les sociétés du Groupe clôturent à cette date.

1.3 - Règles et méthodes comptables

Les comptes sociaux des sociétés consolidées, établis en accord avec les principes comptables et les réglementations de leurs pays respectifs, font l'objet de retraitements pour se conformer aux principes comptables du Groupe.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Les comptes consolidés respectent les principes suivants :

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

- Maintien des coûts historiques,
- Continuité d'exploitation,
- Indépendance des exercices,
- Permanence des méthodes.

Pour la clôture de ses comptes au 31 décembre 2018, le groupe a revu les durées d'amortissement de ses parcs éoliens et photovoltaïques d'une part, et révisé la méthode de dépréciation de ses stocks et de ses immobilisations en cours d'autre part.

1.3.1 – Ecarts d'évaluation et d'acquisition

L'écart de première consolidation constaté lors d'une prise de participation, égal à la différence, à la date d'acquisition, entre le prix d'achat des titres de participation (frais d'acquisition compris) et les capitaux propres retraités des sociétés achetées, est affecté aux postes appropriés du bilan consolidé, la partie non affectée étant inscrite soit à la rubrique écarts d'acquisition à l'actif du bilan, soit en provision pour risques au passif.

Conformément à l'application des nouvelles règles de la directive de l'Union Européenne sur les incorporels, et compte tenu de l'activité du groupe, une analyse des durées d'utilisation a été effectuée et a conduit à maintenir l'amortissement des écarts d'acquisition inscrits au bilan consolidé.

Jusqu'en 2017, les écarts d'acquisition étaient amortis linéairement sur une durée comprise entre 10 et 20 ans. En 2018, l'allongement des durées d'amortissement a conduit le groupe à réviser les durées d'amortissements de ses écarts d'acquisition qui suivent désormais le même rythme d'amortissement que les actifs sous-jacents.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un amortissement exceptionnel, lorsque des circonstances particulières indiquent que les hypothèses retenues lors de l'acquisition sont remises en cause.

1.3.2 – Frais de recherche et développement

Les frais de recherche liés spécifiquement au développement d'un produit sont activés dans les comptes.

En revanche, les autres frais de recherche sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

1.3.3 – Immobilisations incorporelles et corporelles

Conformément au règlement CRC n°2004-06, les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition, après déduction des rabais, remises et escomptes de règlement ou à leur coût de production.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations sont inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

La méthode de comptabilisation des composants a été appliquée aux constructions.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Les amortissements sont calculés en fonction de la durée de vie prévue :

	Jusqu'en 2017	A compter de 2018
Logiciels	1 à 5 ans	1 à 5 ans
Composants des parcs éoliens (fondations, éoliennes, raccordement réseau, aménagement de zones)	15 ans	20 ans
Composants des parcs photovoltaïques (fondations, matériel PV, raccordement réseau, aménagement de zones)	20 ans	25 ans
Installations et agencements	3 à 10 ans	3 à 10 ans
Matériels et outillages industriels	3 à 10 ans	3 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	2 à 10 ans	2 à 10 ans
Matériel de transport d'exploitation	3 à 5 ans	3 à 5 ans
Mobilier	3 à 10 ans	3 à 10 ans

Immobilisations produites par l'entreprise

La société a inscrit à son actif le coût de production des installations éoliennes destinées à générer des revenus de vente d'énergie à EDF en France, ou son équivalent à l'étranger.

Au cours de leur vie, les projets passent par trois phases : le développement, la construction et l'exploitation.

La phase de développement, assurée par la société Valorem, commence lorsque le site a été identifié. Dans le cadre du contrat global, les coûts de développement sont facturés par la société Valorem à la société Valrea qui refacturera à son tour la prestation aux différentes sociétés porteuses de projets.

La phase de construction commence lorsque les autorisations sont accordées, les baux et servitudes sont signés et le financement bancaire du projet est assuré. La société Valréa débute alors la construction et facture également dans le cadre du contrat global sa propre prestation.

Enfin, lors du passage en phase d'exploitation, l'immobilisation est transférée en immobilisation corporelle au sein des sociétés porteuses de projets.

Le Groupe comptabilise une provision pour les coûts de démantèlement et de remise en état du site pour chaque parc éolien en service.

La date de début d'amortissement est celle de la première injection à plein tarif.

Les actifs immobilisés corporels font l'objet d'une dépréciation complémentaire dans le cas où la valeur nette comptable devient supérieure à la valeur vénale probable. Les dépréciations des immobilisations en-cours dans les sociétés de projet sont quant à elles évaluées projet par projet, en fonction des risques pesant sur chaque projet.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Les actifs incorporels font, quant à eux, l'objet d'un test de dépréciation uniquement en cas d'indices de perte de valeur. En ce sens, les indicateurs retenus par le Groupe sont basés notamment sur le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation.

1.3.4 - Titres de participation non consolidés et autres immobilisations financières

Les immobilisations financières sont valorisées au coût d'acquisition. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. Les titres sont estimés à leur valeur économique en tenant compte de différents critères dont les risques afférents à l'exploitation et l'intérêt industriel pour le Groupe.

Les titres de participations non consolidés correspondent à des sociétés exclues du périmètre de consolidation en raison :

- d'une participation inférieure à 20% du capital ;
- de l'absence de contrôle effectif ou d'influence notable exercée par le Groupe (quel que soit le taux de détention juridique) ;
- du caractère non significatif de ces participations, qui s'apprécie essentiellement en fonction de la maturité du projet (exclusion des SPV n'ayant pas encore levé de la dette).

Le critère de significativité a été revu par le groupe au cours de l'exercice 2018. Pour rappel, jusqu'en 2017, le caractère non significatif de ces participations s'appréciait au regard du chiffre d'affaires, du total bilan et du résultat d'exploitation retraité des amortissements. La révision de ces critères a été appliquée de manière prospective sur le périmètre.

Les dividendes reçus, le cas échéant, de ces sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits financiers l'année de leur encaissement.

Des provisions pour dépréciation sont constituées sur les créances rattachées à des participations et les prêts, compte tenu de la probabilité de non-recouvrement.

1.3.5 - 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 et indirectes de production.

Ces travaux concernent l'ensemble des projets en cours de développement, depuis le dépôt de la demande d'autorisations et jusqu'au financement bancaire.

Ces stocks et en-cours sont dépréciés selon une méthode statistique en fonction de la zone géographique, de la technologie (éolien, photovoltaïque, hydroélectricité) et de la phase d'avancement du projet (dépôt des autorisations, recevabilité, financement bancaire).

1.3.6 – Creances et dettes

Les créances et les dettes sont évaluées pour leur valeur nominale (coût historique). Les créances sont, le cas échéant, dépréciées par voie de provision pour tenir compte du risque de non-recouvrement.

1.3.7 - Provisions et passifs éventuels

Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (juridique ou implicite) à l'égard d'un tiers, dans la mesure où elle peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources pour le Groupe.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, il s'agit alors d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

1.3.8 - Opérations en devises

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont converties en euros sur la base du cours de change officiel en vigueur à la clôture du bilan ou du taux de la couverture de change mise en place le cas échéant.

Conformément à la méthode préférentielle du règlement 99-02, pour les créances et dettes libellées dans les devises des pays situés hors zone euro, les pertes ou profits latents résultant de cette conversion des transactions, sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé sous la rubrique « charges ou produits financiers ».

1.3.9 - Engagements de retraite

A son départ en retraite, le personnel des sociétés du Groupe perçoit des indemnités de fin de carrière selon les règles définies dans la convention collective applicable ou le droit commun.

Les engagements des sociétés du groupe figurent au passif du bilan en provisions pour charges.

Le montant de l'engagement est calculé selon une méthode actuarielle qui tient compte du taux de rotation des salariés, de leur espérance de vie, du taux de progression des salaires et d'un taux d'actualisation. Le calcul est réalise selon la méthode rétrospective avec salaire de fin de carrière.

Les hypothèses retenues au 31 décembre 2018 sont les suivantes :

Sociétés	Convention Collective	Taux d'actualisation	Turn Over	Taux progression salariale	Taux charges sociales moyen
Valorem	SYNTEC Bureaux d'études	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	1,0%	40%
Valréa	Personnel des bureaux d'études techniques, des cabinets d'ingénieurs-conseils et sociétés de conseil	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	2,0%	40%
Valemo	Personnel des bureaux d'études techniques, des cabinets d'ingénieurs-conseils et sociétés de conseil	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	2,0%	40%
Optarel	SYNTEC Bureaux d'études	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	1,0% à 2,0%	40%
Valeol	Import Export	1,57%	Entre 0 et 8% selon l'âge	2,0%	40%

Modalité du départ	Retraite
Méthode de calcul retenue	Rétrospective
Table de mortalité	INSEE 2017
Age de départ à la retraite GROUPE hors dérogation individuelle	62 ans

1.3.10 - Comptabilisation des impôts différés

Certains retraitements apportés aux comptes sociaux des sociétés consolidés ainsi que certains reports d'imposition existant dans les comptes sociaux peuvent dégager des différences temporaires entre la base imposable fiscalement et le résultat retraité.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Ces différences temporaires donnent lieu à la constatation d'impôts différés dans les comptes consolidés.

Les impôts différés actifs ne sont généralement constatés qu'à hauteur des passifs, sauf lorsqu'il existe une très forte probabilité de pouvoir récupérer cet impôt sur les sociétés. Dans le cas ou leur utilisation reste aléatoire, l'économie d'impôt n'est constatée qu'au fur et à mesure de l'imputation effective des déficits fiscaux correspondants.

En application de la méthode du report variable, l'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés constatés antérieurement, est enregistré en compte de résultat au cours de l'exercice où ces changements deviennent certains.

Les retraitements d'impôt sur les sociétés étrangères sont effectués au taux d'imposition du pays concerné.

1.3.11 – Résultat net par action

Le résultat net par action se calcule en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2018, il n'existe pas d'instrument dilutif.

1.3.12 - Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel comprend les éléments de natures exceptionnelles tels que définis par le plan comptable général. Il intègre également des éléments de nature courante, qui par leur montant et leur probabilité de survenance, revêtent un caractère exceptionnel.

1.3.13 - EBITDA

L'*EBITDA* (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) correspond au résultat d'exploitation avant variation nette des dotations et reprises sur amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Les plus-values de cession de projets ou de titres de sociétés hébergeant des projets étant considérées comme une activité à part entière du groupe, celles-ci ont été prises en compte dans l'EBITDA.

1.4 – Changements comptables

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

Application des méthodes préférentielles	
Comptabilisation des contrats de location-financement	NS
Provisionnement des prestations de retraites et assimilés	Oui
Étalement des frais d'émission et primes de remboursement des emprunts obligataires sur la durée de vie de l'emprunt	Oui
Comptabilisation en résultat des écarts de conversion actif / passif	Oui
Comptabilisation à l'avancement des opérations partiellement achevées à la clôture de l'exercice	Oui

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

1.5 – Dérogations

- Néant -

1.6 – Retraitements de consolidation

Les retraitements suivants ont été effectués dans les comptes sociaux des filiales :

1.6.1 – Transactions intra-groupe

Les opérations réalisées entre les sociétés du Groupe et figurant dans les comptes individuels au bilan et au compte de résultat sont neutralisées dans les comptes consolidés.

1.6.2 – Provisions sur éléments d'actif intra-groupe

Les dépréciations de titres de participation, de prêts, de comptes courants et de comptes clients existant à l'ouverture de l'exercice sont portées dans les réserves pour leur montant brut. Parallèlement, les dotations et reprises constatées dans l'exercice sont neutralisées dans le compte de résultat.

1.6.3 – Profits internes

Les profits internes sur stocks, les plus ou moins-values réalisées sur cessions internes d'immobilisations corporelles, incorporelles ou financières sont éliminés du compte de resultat.

1.6.4 – Méthode de l'avancement

Les modalités d'application de cette méthode au niveau du Groupe sont les suivantes :

- Si l'entreprise est en mesure d'estimer de façon fiable le résultat à terminaison, le résultat est constaté à l'avancement en appliquant au résultat à terminaison le pourcentage d'avancement ;
- Si l'entreprise n'est pas en mesure d'estimer de façon fiable le résultat à terminaison, aucun profit n'est dégagé ;
- Dans le cas où le résultat pourrait être déterminé de manière fiable, si le résultat à terminaison estimé est negatif, une perte à terminaison doit être constatée immédiatement sous déduction de la perte déjà comptabilisée à l'avancement ;

Le pourcentage d'avancement d'un projet est déterminé par le rapport entre les dépenses engagées à la date d'arrêté des comptes et les charges prévisionnelles du projet.

1.6.5 – Participation des salariés

La participation des salariés est reclassée, le cas échéant, conformément au règlement 99-02 du CRC dans le résultat d'exploitation dans le poste « charges de personnel ».

Au 31 décembre 2018, la participation des salariés dans les sociétés du Groupe s'élève à 1 713 K€.

1.6.6 – Subventions d'investissement

Conformément à la recommandation de l'AMF, les subventions d'investissement sont reclassées en compte de régularisation (produits constatés d'avance). La reprise de ces subventions en compte de résultat suit le rythme d'amortissement des immobilisations qu'elles financent.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

1.6.7 - Frais d'établissement

En application du règlement CRC 2004-06 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs, le Groupe Valorem applique la méthode préférentielle consistant à comptabiliser en charges les frais de constitution, de transformation et de premier établissement.

1.7 – Tableau des flux de trésorerie consolidés

Le tableau des flux de trésorerie présente, pour la période, les entrées et les sorties de disponibilités et de leurs équivalents, classées en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

Le Groupe définit la trésorerie disponible comme l'ensemble des instruments financiers qui lui permettent de gérer, sans prendre de risques significatifs, ses excédents ou ses besoins de trésorerie court terme. Elle comprend notamment :

- les valeurs mobilières de placement et autres placements à court terme aisément convertibles en disponibilités,
- les disponibilités bancaires, minorées des valeurs remises à l'encaissement à la clôture de l'exercice, mais non encore échues,
- les soldes bancaires créditeurs, ne faisant pas l'objet d'une confirmation à plus d'un an par un établissement financier, ainsi que les intérêts courus et non échus qui s'y rattachent,

Par ailleurs, les flux de trésorerie en provenance des filiales hors zone Euro sont convertis au taux moyen annuel des devises concernées. La variation calculée entre le taux moyen et le taux de clôture des devises est inscrite dans le tableau des flux de trésorerie sur la ligne «effets des variations de change sur la trésorerie nette».

La ligne «incidence des variations de périmètre» correspond aux entrées ou sorties de périmètre, mais également aux variations de pourcentage de détention du Groupe dans les filiales au cours de l'exercice.

En cas d'acquisition, cette ligne comprend le coût d'acquisition des titres diminué de la trésorerie apportée. Les autres flux ne tiennent compte que des mouvements depuis la date d'acquisition de la société.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes.

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe regroupent les comptes de la société mère et des filiales dans lesquelles la société mère exerce directement un contrôle ou une influence notable.

Les sociétés dont les comptes ne présentent pas un caractère significatif ont été exclues du périmètre de consolidation. De plus, plusieurs sociétés n'ont pas été intégrées en raison de l'indisponibilité de leurs comptes dans des délais compatibles avec l'établissement des comptes consolidés. Le détail des titres de participation non consolidés est présenté en Note 7 – Immobilisations financières.

Les sociétés intégrées dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

		2018-12		2017-12	
Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
VALOREM	395 388 739			100%	Mère
OPTAREL	441 054 038	99,98%	IG	99,98%	IG
VAL GREEN 2	483 457 830	100,00%	IG	100,00%	IG
VALEMO	487 803 777	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT POLYCARPE ENERGIES	491 799 003	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT SALVAYRE ENERGIES	487 802 835	100,00%	IG	100,00%	IG
VERAZA ENERGIES	451 802 484	100,00%	IG	100,00%	IG
FOYE ENERGIES	488 479 577		NI	17,00%	IP
VAL GREEN	487 983 683	100,00%	IG	100,00%	IG
VALRSA	494 550 734	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT SEBASTIEN ENERGIES	456 225 507	100,00%	IG	100,00%	IG
AZERABLES ENERGIES	488 218 526	100,00%	IG	100,00%	IG
AMOURES-BOUSSAC ENERGIES	501 419 670	100,00%	IG	100,00%	IG
VALEOL	503 934 754	100,00%	IG	100,00%	IG
AVRE ENERGIES	515 375 517	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT AMANT ENERGIES	517 942 595	100,00%	IG	50,00%	IP
Valorem PEF	523 787 711	100,00%	IG	100,00%	IG
LHUITRE ENERGIES	487 802 206	19,66%	IP	19,66%	IP
SOULAINES ENERGIES	487 895 124	20,00%	MEE	20,00%	MEE
TERRES FROIDES ENERGIES	487 803 726	30,00%	IP	30,00%	IP
SAINTE ROSE ENERGIES	531 817 567	65,00%	IP	65,00%	IP
LES ROUX ENERGIES	751 093 725	50,00%	IP	50,00%	IP
LE HAUT BOSQUET ENERGIES	751 091 075	50,00%	IP	50,00%	IP
DAMPIERRE et MASSAY ENERGIES	513 072 587	100,00%	IG	50,00%	IP
BAALON ENERGIES	733 329 292	100,00%	IG	100,00%	IG
ANGERVILLE ENERGIES	494 415 163	100,00%	IG	100,00%	IG
PUY BACOT ENERGIES	524 096 635	100,00%	IG	100,00%	IG
LES POINTES ENERGIES	503 450 452	100,00%	IG	100,00%	IG
VALOREM CARABES	792 450 936	100,00%	IG	100,00%	IG
VALENOR	487 966 828	100,00%	IG	100,00%	IG
BRACH ENERGIES	524 091 735	50,00%	IP	50,00%	IP
LOUPIDAT ENERGIES	524 091 469	50,00%	IP	50,00%	IP
ABLAINCOURT ENERGIES	531 817 427	100,00%	IG	100,00%	IG
PLUMELIAU ENERGIES	819 940 695	70,00%	IG	70,00%	IG
COEUR MEDOC ENERGIES	819 908 105	51,00%	IP	51,00%	IP
BOLENNES EN ACTION	512 170 432	100,00%	IG	100,00%	IG
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	494 343 715	38,00%	MEE	38,00%	MEE

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Nom	SIREN	2018-12		2017-12	
		Taux d'intérêt	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
MEZZA ENERGIES	487 803 819	100,00%	IG	100,00%	IG
VASCO ENERGIES	824 534 845	100,00%	IG	100,00%	IG
DOSNON ENERGIES	487 805 020	100,00%	IG	100,00%	IG
LA PLANCHE ENERGIES	484 739 743	100,00%	IG	100,00%	IG
BEUVRAIGNES ENERGIES	481 793 701	100,00%	IG	100,00%	IG
PAYS DE RETZ ENERGIES	482 866 078	100,00%	IG	100,00%	IG
FERME EOLIENNE DE SIMCC	480 108 828	100,00%	IG	100,00%	IG
LAUCOURT ENERGIES	481 555 753	100,00%	IG	100,00%	IG
SOR ENERGIES	487 781 397	100,00%	IG	100,00%	IG
THIBIE ENERGIES	488 859 893	100,00%	IG	100,00%	IG
CREL ENERGIES	452 538 881	100,00%	IG	100,00%	IG
SAINT HILAIRE ENERGIES	487 803 587	100,00%	IG	100,00%	IG
LA LUZETTE ENERGIES	517 581 808	65,00%	IP	65,00%	IP
CORROY ENERGIES	519 028 474	100,00%	IG	100,00%	IG
VALEN	503 592 495	100,00%	IG	100,00%	IG
HONKAMAKI WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
HAAPALAMMINKANGAS WIND FARM OY			NI	100,00%	IG
VOYRINKANGAS WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
SAUNAMAA WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
MATKUSSAARI WIND FARM OY		100,00%	IG		
KALISTANNEVA WIND FARM OY		100,00%	IG		
France PV ENERGIES	538 802 547	100,00%	IG	33,33%	IP
MEZZA 2	813 707 072	100,00%	IG	100,00%	IG
ALUNS ENERGIES	481 793 149	100,00%	IG	100,00%	IG
CHALEONS ENERGIES	487 802 159	100,00%	IG	100,00%	IG
ALBINE ENERGIES	482 405 198	100,00%	IG	100,00%	IG
SANTERRE ENERGIES	515 379 758	100,00%	IG	100,00%	IG
TELLAY ENERGIES	484 739 172	100,00%	IG	100,00%	IG
MEZZA 4	839 644 123	100,00%	IG		
ALZONNE ENERGIES	789 244 399	98,87%	IG	50,00%	IP
BILLOM ENERGIES	524 093 069	100,00%	IG		
CAMIAC ENERGIES	524 100 401	100,00%	IG	33,33%	IP
NOE ENERGIES	789 243 409	100,00%	IG	100,00%	IG
LASSICOURT ENERGIES	822 729 737	83,00%	IG		

IG : Intégration Globale
IP : Intégration Proportionnelle
MEE : Mise en Equivalence
NI : Non Intégrée

NOTE 3 – COMPARABILITE DES COMPTES & EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

3.1 – Evénements significatifs de l'exercice

Par suite d'une vérification de comptabilité diligentée à l'encontre de la société VALOREM du 03 juillet 2017 au 24 mai 2018, portant sur les exercices 2014, 2015 et 2016, les résultats fiscaux de la société ont subi des rectifications en base.

Ces rectifications ont trait à la remise en cause de la méthode de calcul des provisions pour dépréciation des encours de production, des créances liées aux participations et des titres de participation.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

A ce jour, VALOREM conteste le redressement et les discussions avec l'administration n'ont pas permis d'aboutir, pour le moment, à un accord quant à un quantum de provision déductible.

Dans ce contexte,

- une provision pour Impôt a été dotée pour un montant de 4,7M€ visant à couvrir les conséquences financières attendues des suites du contrôle fiscal notamment en terme de pénalités et intérêts de retard. Cette provision n'a pas été déduite fiscalement.
- Les modalités de calcul de la provision pour dépréciation des en-cours et des créances ont été modifiées en 2018, selon une nouvelle méthode que nous espérons conforme aux exigences de l'administration fiscale car fondée sur les données historiques de la société.

Sur la base de cette nouvelle méthode la provision relative au contrôle fiscal a été dotée à hauteur de 50% du montant du redressement notifié à ce stade.

Par ailleurs, pour la clôture de ses comptes au 31 décembre 2018, le groupe a revu les durées d'amortissement de ses parcs éoliens et photovoltaïques d'une part, et révisé la méthode de dépréciation de ses stocks et de ses immobilisations en cours d'autre part. L'impact du changement d'estimation relatif à l'allongement de la durée d'amortissement est présenté dans les notes 5 – Ecarts d'acquisition et 6 – Immobilisations corporelles.

3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation

La société Mezza 4, créée au cours du mois de mai 2018, a été intégrée à 100% au périmètre de consolidation.

Le 28 février 2018, la société Valorem a acquis 50% des titres des sociétés Dampierre et Massay et Saint Amans et 67% des titres de la société France PV Energies. A l'issue de ces opérations, la société Valorem détient 100% du capital de ces sociétés, consolidées jusqu'alors en intégration proportionnelle et désormais consolidées en intégration globale.

Le 19 Juin 2018, la société Alzonne, anciennement détenue à 50% par l'entité Valorem, a été intégrée à 100% au périmètre de consolidation suite à l'acquisition de l'autre moitié des titres par la société Mezza 4.

Par ailleurs, plusieurs entités sont devenues significatives au cours de l'exercice 2018. Les sociétés suivantes ont donc été intégrées au périmètre de consolidation : Lassicourt Energies, Billom Energies, Matkussaari et Kalistanneva.

3.3 - Sorties du périmètre de consolidation

Au cours de l'exercice 2018, les sociétés Valorem et Valfin ont cédé respectivement l'intégralité de leurs participations dans les sociétés Foye Energies et Haapalamminkangas.

Au titre de la cession de sa participation dans la société Reuilly, courant 2017, un ajustement de prix a été calculé et a conduit la société Valorem à constater un produit complémentaire dans ses comptes consolidés.

Compte tenu de la nature de l'activité du Groupe Valorem, l'ensemble de ces cessions ont été présentées en résultat d'exploitation.

3.4 – Fusions et restructurations internes

Au cours de l'exercice 2018, différentes opérations de restructurations internes ont été menées via notamment la création de la société Mezza 4. S'agissant d'opérations internes, ces restructurations sont sans impact sur les comptes consolidés.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

NOTES ANNEXES AUX POSTES DE L'ACTIF

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Variation des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2018

Variations des valeurs brutes	2017-12	Acquisition	Diminution	Ecart de conv.	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milers d'euros							
Concessions, brevets et droits similaires, brevets, licences	1 358	73	(19)	-	-	39	1 452
Fonds commercial	38	-	-	-	-	-	38
Immobilisations incorporelles en cours	1 669	745		-	-	(39)	2 375
Total valeurs brutes	3 065	818	(19)	-	-	-	

Variations des amortissements	2017-12	Dotations	Reprises	Ecart de conv.	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milers d'euros							
Amortissements concessions, brevets & droits similaires	(1 225)	(109)	19	-	-	-	(1 315)
Amortissement des immos incorp en cours	(244)	(56)	-	-	-	59	(241)
Total amortissements	(1 469)	(166)	18	0	0	59	
Immobilisations incorporelles	1 597	654	0	0	0	59	

NOTE 5 – ECARTS D'ACQUISITION

Variation des écarts d'acquisition au 31 décembre 2018

Variations des valeurs brutes	2017-12	Acquisition	Diminution	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milers d'euros						
Ecart d'acquisition	10 003	392	-	(294)	34	10 135
Ecart d'acquisition	10 003	392	-	(294)	34	

Variations des amortissements	2017-12	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milers d'euros						
Amortissements des écarts d'acquisition	(3 396)	(476)	-	-	(17)	(3 868)
Amortissements des écarts d'acquisition	(3 396)	(476)	-	-	(17)	
Ecart d'acquisition	6 607	(83)	-	(294)	17	

Les écarts d'acquisition sont relatifs à des sociétés de l'activité de production électrique.

La colonne « Acquisition » correspond principalement aux écarts d'acquisition positifs constatés sur les sociétés France PV Energies et sa filiale la société Camlac Energies suite aux acquisitions réalisées par le Groupe Valorem. Ces opérations sont détaillées en Note 3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation. La colonne « Variation périmètre » correspond quant à

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

elle à l'affectation en immobilisation corporelle (dans le cadre du délai d'affectation) de l'écart d'acquisition calculé sur l'opération Brach réalisée en 2017.

L'incidence sur le résultat consolidé du changement d'estimation comptable relatif à l'allongement des durées d'amortissements décrit en Note 1.3 – Règles et méthodes comptables conduit à minorer la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition de 251 K€.

NOTE 6 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Variation des immobilisations corporelles au 31 décembre 2018

Variations des valeurs brutes	2017-12	Acquisitions	Cessions	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Terrains	98	176	-	-	-	274
Constructions	15 386	-	-	(232)	2 074	17 228
Installations techniques, matériel & outillage	218 063	373	(75)	(1 734)	41 837	258 464
Autres immobilisations corporelles	26 602	1 030	(59)	(242)	4 177	31 509
Immobilisations corporelles en cours	89 585	53 733	(449)	22 242	(47 276)	108 834
Avances et acomptes sur immo. corp.	34	1 058	-	-		1 091
Total valeurs brutes	**349 728**	**56 369**	**(583)**	**20 033**	**813**	

Variations des amortissements	2017-12	Dotation	Reprise	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Amortissements des constructions	(4 340)	(763)	-	50	-	(5 052)
Amortissements install tech. matériel & outil	(65 420)	(11 257)	41	350	(0)	(76 346)
Amortissements des autres immobilisations corp.	(7 486)	(1 458)	55	52	0	(8 787)
Amortissements des immobilisations corp. en cours	(16 994)	(4 743)	14 033	(268)	-	(7 972)
Total amortissements	**(94 241)**	**(18 271)**	**14 129**	**225**	**0**	-
Immobilisations corporelles	**255 488**	**38 098**	**13 546**	**20 258**	**813**	

La colonne « Variation périmètre » correspond principalement à l'impact de la valorisation à la juste valeur des actifs portés par les sociétés acquises au cours de l'exercice (cf. Note 3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation).

L'incidence sur le résultat consolidé du changement d'estimation comptable relatif à l'allongement des durées d'amortissements décrit en Note 1.3 – Règles et méthodes comptables conduit à minorer la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles de 5 759 K€ (net de l'impact du dénouement des marges internes).

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

NOTE 7 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Variation des immobilisations financières au 31 décembre 2018

Variations des immobilisations financières	2017-12	Augmentation	Diminution	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milers d'euros						
Titres de participation	6 051	90	(21)	5	699	6 834
Autres créances rati à des participat	12 322	2 172	(336)	253	688	15 109
Intérêts courus sur créances et prêts	12	0	(11)	-	-	2
Titres immobilisés (non courants)	1 274	2	(9)	-	(1 264)	2
Dépôts et cautionnements versés	3 670	359	(1 931)	(104)	-	1 994
Autres immobilisations financières	7 572	768	(722)	(1)	(539)	7 078
Total valeurs brutes	30 911	3 392	(3 031)	153	(416)	[illegible]

Variations des amortissements	2017-12	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milers d'euros						
Provisions sur titres	(3 771)	(349)	306	(3)	-	(3 817)
Prov autres créances rati participat	(6 673)	(812)	1 500	(645)	0	(6 829)
Total amortissements	(10 443)	(1 161)	1 806	(648)	0	[illegible]
Immobilisations financières	20 468	2 231	(1 225)	(485)	(415)	[illegible]

Les « Autres » variations correspondent principalement à l'attribution d'un prêt jusqu'alors hors groupe à une SPV du groupe.

IDENTIFICATION DES TITRES NON CONSOLIDES	Fraction capital détenus direct.	Valeur nette comptable des titres
En milers d'euros		
DROGOBYTCH	97,20%	44
ECLANCE ENERGIES	100,00%	20
HOMBLEUX ENERGIES	100,00%	349
LA PLAINE DU MOULIN ENERGIES	100,00%	23
LAVAUSSEAU ENERGIES	100,00%	116
OVIDIOPOL	99,30%	1 209
PÔLE CARAÏBES ENERGIES 1	100,00%	29
PÔLE CARAÏBES ENERGIES 2	100,00%	185
TEPOS DE LA HAUTE LANDE	37,15%	59
TÔTES ENERGIES	100,00%	21
AKROCEAN	24,00%	72
THREE OAKS AB	92,50%	475
GUADELOUPE Env	10,00%	155
CHICHEBOVILLE ENERGIES	20,00%	172
Autres parcs		109
Total		3 017

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

NOTE 8 – TITRES EN EQUIVALENCE

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Variation des titres mis en équivalence au 31 décembre 2018

TITRES MIS EN EQUIVALENCE	2017-12	Dividendes	Résultat	Capital	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Titres mis en équivalence	(0)		13		(13)	0
Titres mis en équivalence	**(0)**	**-**	**13**	**-**	**(13)**	

Détail des titres mis en équivalence

IDENTIFICATION DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE	Valeur nette d'équivalence des titres	Résultat de l'exercice
En milliers d'euros		
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	(1 033)	(25)
SOULANES ENERGIES	7	38
Reclassement part négative en provision pour risque	1 026	
Total	**-**	**13**

Les titres mis en équivalence négatifs ont été reclassés en provisions pour risque en raison de l'absence d'intention du Groupe Valorem de se désengager financièrement de sa participation (cf. Note 14 – Provisions).

NOTE 9 – STOCKS ET EN-COURS

Présentation des stocks et en-cours au 31 décembre 2018

STOCKS ET EN COURS	2018-12			2017-12
En milliers d'euros	Brut	Provisions	Net	Net
Stocks M fournitures et aut. Approvisionnements	60	(16)	44	56
Stocks en cours	4 379	(771)	3 608	1 709
Stocks - pdts fini et intermédiaires	72	(18)	54	64
Total stocks et en-cours	**4 511**	**(805)**		**1 829**

Compte tenu de la volonté du Groupe Valorem d'exploiter une partie de ses projets en interne, les frais de développement font l'objet d'un reclassement en immobilisations corporelles en-cours.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

NOTE 10 – CREANCES D'EXPLOITATION ET COMPTES DE REGULARISATION

Présentation des créances d'exploitation et comptes de régularisation au 31 décembre 2018

CREANCES D'EXPLOITATION	2018-12			2017-12
En milers d'euros	Brut	Provisions	Net	Net
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	14 175	(21)	14 153	19 304
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	**14 175**	**(21)**	[illegible]	**19 304**
Créances sur personnel & org. Sociaux	0	-	0	10
Créances fiscales hors IS	40 721	-	40 721	12 744
Etat, impôt sur les bénéfices	3	-	3	7 028
Impôts différés - actif	32 181	-	32 181	15 052
Comptes courants - actif	2 484	(3)	2 482	2 013
Autres créances	2 603	-	2 603	2 068
Autres créances	**77 992**	**(3)**	[illegible]	**38 914**
Charges constatées d'avance	863	-	863	556
Charges à répartir	4 234	-	4 234	4 511
Comptes de régularisation	**5 097**	**-**	[illegible]	**5 068**
Total créances d'exploitation	**97 263**	**(24)**	[illegible]	**63 286**

Les comptes courants actifs correspondent principalement aux avances de fonds aux sociétés mises en équivalence et non consolidées. Les charges à répartir correspondent à des frais d'émissions d'emprunts. Ils sont amortis sur la durée des emprunts conformément au CRC 99-02.

Echéancier des créances d'exploitation

CREANCES D'EXPLOITATION	2018-12	< N+1	de N+2 à N+5	> N+5
En milers d'euros				
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	14 153	14 153	-	-
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	[illegible]	**14 153**	**-**	**-**
Créances fiscales hors IS	40 721	40 721	-	-
Etat, impôt sur les bénéfices	3	3	-	-
Impôts différés - actif	32 181	1 195	8 050	22 935
Comptes courants - actif	2 482	2 482	-	-
Autres créances	2 603	2 603	-	-
Autres créances	[illegible]	**47 004**	**8 050**	**22 935**
Charges constatées d'avance	863	863	-	-
Charges à répartir	4 234	306	1 244	2 684
Comptes de régularisation	[illegible]	**1 169**	**1 244**	**2 684**
Total créances d'exploitation	[illegible]	**62 326**	**9 294**	**25 619**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

NOTE 11 – DISPONIBILITES

Présentation des valeurs mobilières et disponibilités au 31 décembre 2018

DISPONIBILITES	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
VMP - Equivalents de trésorerie	350	2 066
Disponibilités	50 879	28 984
Intérêts courus non échus s/ dispo	-	5
Trésorerie active		31 054
Concours bancaires (trésorerie passive)	70	17
Intérêts courus non échus - passif	6	4
Trésorerie passive		21
Trésorerie nette		31 034

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU PASSIF

NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES

Variation des capitaux propres Groupe au 31 décembre 2018

En milliers d'euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Capitaux propres part du groupe
Situation à l'ouverture de l'exercice 2017-12	8 387	17	(4 958)	(4 407)		
Affectation du résultat	-	-	(4 407)	4 407	-	-
Part du groupe dans le résultat				(11 746)	-	(11 746)
Autres mouvements	-	99	(4)			95
Situation à l'ouverture de l'exercice 2018-12	8 387	116	(9 368)	(11 746)	-	
Affectation du résultat	-	-	(11 746)	11 746	-	-
Dividendes versés	-	-	(2 400)	-	-	(2 400)
Part du groupe dans le résultat		-	-	10 978	-	10 978
Autres mouvements	-	-	7 968		-	7 968
Situation à la clôture de l'exercice 2018-12	8 387	116	(15 547)	10 978	-	

Les « Autres mouvements » correspondent à la réévaluation des actifs réalisée sur les sociétés Damplerre et Massay, Saint Amans et Alzonne, au titre de la quote-part antérieurement détenue. En application du règlement CRC 99-02, cet impact doit être maintenu dans les capitaux propres consolidés.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

NOTE 13 – INTERETS MINORITAIRES

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Variation des intérêts minoritaires au 31 décembre 2018

En milers d'euros	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Capitaux propres part des minoritaires
Situation à l'ouverture de l'exercice 2017-12	152	(152)	-	
Affectation du résultat	(152)	152	-	-
Part des minoritaires dans le résultat	-	(25)	-	(25)
Autres mouvements	0	-	-	0
Situation à l'ouverture de l'exercice 2018-12	1	(25)		
Affectation du résultat	(25)	25	-	-
Part des minoritaires dans le résultat	-	(59)	-	(59)
Situation à la clôture de l'exercice 2018-12	(13)	(59)		

NOTE 14 – PROVISIONS

Variation des provisions au 31 décembre 2018

Provisions pour risques & charges	2017-12	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milers d'euros						
Provisions pour charges	4 981	5 007	-	(43)	813	10 757
Provisions pour pensions et retraites	606	143	-	-	-	749
Provisions pour litiges	331	-	(326)	217	-	222
Provisions pour risques	1 246	735	-	111	-	2 093
Titres mis en équivalence	1 039	-	-	-	(13)	1 026
Total provisions pour risques et charges	8 203	5 885	(326)	286	799	

Les « Dotations » de « Provisions pour charges » sont principalement liées à la provision pour Impôt visant à couvrir les conséquences financières attendues à la suite du contrôle fiscal (cf. Note 3.1 – Evénements significatifs de l'exercice).

Les « Autres » variations des « Provisions pour charges » correspondent à la comptabilisation des provisions pour démantèlement. La contrepartie se trouve en Immobilisations corporelles.

Les « Variation périmètre » sont principalement liées à l'impact du changement de méthode de la société France PV Energies suite à l'acquisition complémentaire de part par la société Valorem (cf. Note 3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation).

Enfin, les titres mis en équivalence négatifs ont été reclassés en provisions pour risques en raison de l'absence d'intention du Groupe Valorem de se désengager financièrement de sa participation. Le détail des titres mis en équivalence négatif est présenté en Note 8 – Titres mis en équivalence.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

NOTE 15 – DETTES FINANCIERES

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Variation des dettes financières au 31 décembre 2018

DETTES FINANCIERES	2017-12	Augmentation	Diminution	Variation périmètre	Autres	2018-12
En milliers d'euros						
Emprunts obligataires	42 070	12 825	(800)	-	(379)	54 115
Emprunts auprès ces établiss. de crédit	332 113	83 539	(30 058)	(1 662)	8	343 821
Autres emprunts et dettes assimilées	5 771	4 084	(1 782)	469	(1 224)	7 297
Intérêts courus sur emprunts	374	190	(448)	(14)	(8)	95
Concours bancaires courants	21	55	-	-	0	76
Total Emprunts et dettes financières	**380 948**	**100 693**	**(33 088)**	**(1 437)**	**(1 603)**	

La colonne « Variation périmètre » correspond principalement à l'impact de la sortie du périmètre de consolidation de la société Foye Energies. Les « Autres » variations sont principalement liées au reclassement en compte courant passif des « Autres emprunts et dettes assimilées » de la société Brach, intégrée proportionnellement.

Echéancier des dettes financières

ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES	2018-12	N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Emprunts obligataires	54 115	1 600	4 850	47 665
Emprunts auprès des établiss. de crédit	343 821	35 125	126 156	184 540
Autres emprunts et dettes assimilées	7 297	1 413	2 813	3 072
Intérêts courus sur emprunt	95	95	-	-
Concours bancaires courants	76	76	-	-
Dettes financières		**38 308**	**133 819**	**235 477**

La part à moins d'un an inclus 8 018 K€ de préfinancement TVA.

Analyse des dettes par devise et par taux

DETTES FINANCIERES PAR DEVISE ET TAUX	2018-12	Taux fixe	Taux variable	Euros	Autres devises
En milliers d'euros					
Emprunts obligataires	54 115	54 115	-	54 115	-
Emprunts auprès des établiss. de crédit	343 821	335 167	8 654	343 821	-
Autres emprunts et dettes assimilées	7 297	4 642	2 655	7 297	-
Intérêts courus sur emprunt	95	95	-	95	-
Concours bancaires courants	76	-	76	76	-
Dettes financières		**394 018**	**11 386**	**405 404**	-

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

NOTE 16 – DETTES D'EXPLOITATION ET AUTRES COMPTES DE REGULARISATION

Présentation des dettes d'exploitation et autres comptes de régularisation au 31 décembre 2018

DETTES D'EXPLOITATION	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Fournisseurs	15 706	11 624
Dettes d'exploitation		**11 624**
Dettes sociales	3 337	2 316
Dettes fiscales	32 144	10 052
Impôts différés passif	11 476	45
Comptes courants - passif	5 061	5 627
Autres dettes	3 646	1 942
Autres dettes		**19 982**
Produits constatés d'avance	5 024	3 199
Comptes de régularisation		**3 199**
Dettes d'exploitation		**34 814**

Echéancier des dettes d'exploitation

ECHEANCIER DES DETTES D'EXPLOITATION	2018-12	< N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Fournisseurs	15 706	15 706	-	-
Dettes d'Exploitation		**15 706**	-	-
Dettes sociales	3 337	3 337	-	-
Dettes fiscales	32 144	32 144	-	-
Impôts différés passif	11 476	(5 439)	3 960	12 955
Comptes courants - passif	5 061	5 061	-	-
Autres dettes	3 646	3 646	-	-
Autres dettes		**38 748**	**3 960**	**12 955**
Produits constatés d'avance	5 024	5 024	-	-
Sous-total Comptes de Régularisation		**5 024**	**0**	**0**
Dettes d'exploitation		**59 478**	**3 960**	**12 955**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Documents soumis
au contrôle du
commissaire aux comptes

NOTE 17 – INSTRUMENTS FINANCIERS

Plusieurs emprunts ont fait l'objet d'une couverture par des instruments financiers de type SWAP de taux dont la juste valeur au 31 décembre 2018 s'élève à 4 240 K€ et dont la maturité est comprise entre 7 et 15 ans.

NOTE 18 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

18.1 - Engagements donnés

La société Valorem est garante de multiples Garanties Actif-Passif (GAP) au profit de différents bénéficiaires pour un montant total de 3 878 K€.

Plusieurs sociétés du groupe bénéficient d'une garantie de bonne fin octroyée par la société Valorem vis-à-vis de différents tiers (Caisse régional du crédit, Infragreen ou encore Atradius) pour un montant total de 6 382 K€. La société Valorem s'est également portée garante auprès de plusieurs sociétés du groupe et vis-à-vis de différents tiers au titre de crédits complémentaires ou de contrats de fournitures pour un montant total de 13 201 K€.

La société Valorem s'est portée caution de Valrea au profit de différents tiers (Atradius, QBE et ZURICH) pour un montant total de 16 420 K€. La société Valorem s'est également portée caution de Valemo et Valdenor au profit de la Caisse d'Epargne pour un montant total de 520 K€.

La société Valorem a nanti des titres (Brach et Puy Bacot) et des comptes courants envers différents tiers (Société Générale, Caisse d'Epargne, et Banco SABADELL).

La société Mezza a nanti des titres Vasco ainsi que des créances au titre de la convention de prêt d'associé (entre Mezza et Vasco) vis-à-vis d'AUXIFIP. De son coté, Vasco a nanti les titres et les parts sociales de ses filiales ainsi que ses comptes bancaires pour compléter la garantie.

Diverses sociétés ont nanti des créances professionnelles et du matériel vis-à-vis de plusieurs banques pour un montant total de 307 139 K€.

Les sociétés Brach, Lassicourt et Puy Bacot ont procédé à l'affectation hypothécaire au profit de Natixis Energeco pour un montant de 250 K€.

18.2 - Engagements reçus

La société Valrea possède des cautions reçues liées aux garanties de sous-traitance pour un montant total de 15 470 K€.

La Caisse régionale du Crédit agricole aquitaine, Atradius et d'autres organismes financiers ont donné des garanties d'exécution pour un montant total de 6 056 K€ concernant plusieurs sociétés du groupe au bénéfice de l'Etat.

Les assureurs ATRADIUS, ZURICH, QBE et LBBW ont donné des garanties ICPE (Installation Classée pour la Protection de l'Environnement) concernant les coûts de démantelement à hauteur de 6 604 K€ pour une multitude de sociétés.

Différentes banques ont donné des engagements de crédit DSRF (Debt-Service Reserve Facility) au profit des sociétés Saint Rose, Brach, Puy Bacot, Chaléons, Santerre, Albine, Aunis et Vasco.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

NOTE 19 – INFORMATION SECTORIELLE

REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'Affaires consolidé	[illegible]	74 531
France	84 821	74 524
Europe hors France	330	7
Total par Zone Géographique	[illegible]	74 531
Résultat d'Exploitation consolidé	[illegible]	14 184
France	22 367	14 229
Europe hors France	298	(45)
Total par Zone Géographique	[illegible]	14 184

REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'Affaires consolidé	[illegible]	74 531
Electrique	43 434	32 964
Développement	1 138	15 267
Construction	16 471	23 122
Maintenance	3 278	2 869
Autres	929	309
Total par Secteur d'Activité	[illegible]	74 531

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

NOTE 20 – PERSONNEL ET EFFECTIF

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Présentation des effectifs au 31 décembre 2018

EFFECTIF MOYEN PAR CATEGORIE	2018-12	2017-12
Cadres	155	123
Employés, Agents de maîtrise et techniciens	47	41
Total de l'effectif moyen	[illegible]	**164**
Charges de personnel		**(12 487)**

NOTE 21 – AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Présentation des amortissements et provisions au 31 décembre 2018

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Dotations amortissements immobilisations incorporelles	(108)	(171)
Dotations amortissements immobilisations corporelles	(15 627)	(14 843)
Variations nettes des amortissements sur immobilisations		**(15 014)**
Dépréciations immobilisations incorporelles	(56)	(114)
Dépréciations immobilisations corporelles	(4 530)	(6 095)
Dotations aux provisions sur actif circulant	(3 530)	(2 216)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(774)	(1 267)
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	[illegible]	**(9 693)**
Reprises aux amort et prov immo	14 174	750
Reprises aux provisions sur actif circulant	3 033	1 955
Reprises aux provisions pour risques et charges	129	51
Reprise des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations		**2 756**
Total Amortissements et provisions		**(21 950)**

Le groupe a révisé la méthode de dépréciations de ses stocks et immobilisations en-cours au 31 decembre 2018. Comptablement, le groupe a repris l'intégralité des dépréciations constatées au 31 décembre 2017. La dépréciation calculée selon la nouvelle méthode statistique – cf. paragraphe 1.3.5 - a été dotée au 31 décembre 2018.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

NOTE 22 – RESULTAT FINANCIER

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Présentation du résultat financier au 31 décembre 2018

RESULTAT FINANCIER	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Dividendes	70	60
Charges d'intérêts	(6 204)	(10 614)
Résultat sur change	28	(3)
Résultat sur créances et VMP	259	(554)
Autres produits et charges financières	(585)	(18 143)
Dot / Rep sur provisions financières	(93)	(122)
Total Résultat Financier		(29 376)

Les « Autres produits et charges financières » constatées en 2017 comprennent 16 595 K€ de coûts relatifs à l'opération Vasco. Cette opération de restructuration financière a généré des coûts de pénalités liées au remboursement anticipé de la dette ainsi que des coûts de rupture des instruments de couvertures (SWAP). Un compte de résultat 2017 pro forma retraité de cette opération est présenté en Note 29.

NOTE 23 – RESULTAT EXCEPTIONNEL

Présentation du résultat exceptionnel au 31 décembre 2018

RESULTAT EXCEPTIONNEL	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Plus ou moins value sur cession d'immobilisations	(2)	(179)
Produits (charges) net(te)s sur exercices antérieurs	(77)	(491)
Produits / Charges exceptionnels sur opérations de gestion	151	(17)
Dot / Rep sur provisions exceptionnelles	(16)	(97)
Plus ou moins value de consolidation	38	43
Autres produits (charges) exceptionnel(le)s	66	(45)
Total Résultat Exceptionnel		(785)

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

NOTE 24 – IMPOTS

Le taux d'impôt retenu est de 33,33% au 31 décembre 2018 pour toutes les entités y compris celles faisant partie du groupe d'intégration fiscale.

En outre, en application de la nouvelle Loi de finance, des taux d'impôt dégressifs ont été appliqués pour tous les impôts différés qui se dénoueront à compter de 2019 pour arriver à un taux de 25% à compter de 2022.

Présentation de la ventilation de la charge d'impôt au 31 décembre 2018

VENTILATION DE LA CHARGE / PRODUIT D'IMPOT	2018-12
En milers d'euros	
Charge / (produit d'impôt courant)	13 807
Charge / (produit d'impôt différé)	(10 952)
Total de l'impôt	

Présentation de la preuve d'impôt au 31 décembre 2018

PREUVE D'IMPÔT	2018-12
En milers d'euros	
Résultat consolidé net d'impôt	10 920
Charge / Produit d'impôt	2 915
Résultat consolidé avant impôt	
Taux d'impôt théorique	33,33%
Impôt théorique calculé	4 611
Impacts	
Incidence des différences permanentes	3 642
Incidence des amortissements sur immobilisations incorporelles et Goodwill	(130)
Incidence de l'intégration fiscale et de l'activation des déficits	1 454
Incidence des mises en équivalence	(24)
Incidence des différences et variations de taux	(367)
Impact de la baisse du taux d'impôt	(1 225)
Incidence des plus ou moins values de consolidation	263
Autres	59
Total de la charge ou produit d'impôt	

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

Ventilation des actifs (passifs) nets d'impôts différés

VENTILATION DES IMPOTS DIFFERES	2018-12	2017-12
En milliers d'euros		
Différences temporaires	627	348
Retraitements fiscaux et d'harmonisations	(29 414)	(23 884)
Elimination Résultats internes	42 320	19 178
Activation (limitation) d'impôts différés	7 172	17 364
Total impôts différés nets	**20 705**	**15 006**
Actifs d'impôts différés	32 181	15 052
Passifs d'impôts différés	(11 476)	(45)
Total impôts différés nets	**20 705**	**15 006**

Au 31 décembre 2018, compte tenu du fait que leur récupération n'est pas jugée probable dans l'immédiat, le Groupe Valorem n'a pas constaté dans ses comptes consolidés 1 687 K€ d'actifs d'impôts différés au titre de ses déficits reportables.

Périmètre fiscal

La société Valorem est tête de groupe d'intégration fiscale comprenant la société Valorem et les filiales suivantes :

Périmètre d'intégration fiscale	
VALOREM	MEZZA ENERGIES
OPTAREL	VALEMO
VAL GREEN 2	SOR ENERGIES
CRIEL ENERGIES	VAL GREEN
DOSNON ENERGIES	VALREA
LA PLANCHE ENERGIES	FERME EOLIENNE DE SMCC
LAUCOURT ENERGIES	VALEOL
SAINT HILAIRE ENERGIES	VASCO
THIBIE ENERGIES	AUNIS ENERGIES
MEZZA 2	CHALEONS ENERGIES
PAYS DE RETZ ENERGIES	BEUVRAIGNES ENERGIES
VALDENOR	PUY BACOT ENERGIES

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE 25 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe VALOREM a financé, en février 2019, 4 nouveaux parcs photovoltaïques d'une puissance brute de 15 MW : Alzonne Billom, Camiac et Noë

Le Groupe VALOREM a signé en avril 2019 un protocole d'acquisition de 51% de Force Hydraulique Antillaise SAS (FHA), principal développeur hydraulique des Antilles Françaises.

Enfin, VALOREM et Octopus Investments ont finalisé, fin avril, une collaboration afin de co-financer, construire et exploiter deux projets éoliens en Finlande d'une puissance cumulée de 71,4 MW.

NOTE 26 - REMUNERATION DES ORGANES DE DIRECTION

La rémunération des organes de direction n'est pas indiquée car cela reviendrait indirectement à dévoiler des remunérations individuelles

NOTE 27 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires de commissariat aux comptes figurant au compte de résultat consolidé s'élève à 241 K€.

Honoraires versés aux commissaires aux comptes	Autres services	Regulation - Certification des comptes 2017 HT	Certification des comptes 2018 HT	TOTAL
En milers d'euros				
BSF Audit	5	2	89	97
Fiduciaire Experts Audit	0	12	63	76
KPMG			31	31
Azera	8			8
Labrousse	1			1
Secjacq		1	9	9
SIGMA EXPERT	18			18
Total honoraires versés	33	15	192	

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

COMPTES PRO FORMA

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

NOTE 28 – COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA HORS OPERATION VASCO

L'opération de restructuration Vasco ayant fortement impacté les comptes consolidés au 31 décembre 2017, une information pro forma retraitée de cette restructuration est présentée. Ce compte de résultat pro forma a été principalement retraité du paiement des pénalités liées au remboursement anticipé de la dette ainsi que des coûts de rupture des instruments de couvertures (SWAP), le tout pour un montant total de 16 595 K€ avant impôt.

COMPTE DE RESULTAT PROFORMA	2017-12	2017-12 PRO FORMA	ECART
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	74 531		-
Production stockée	(654)	(654)	-
Production immobilisée	36 486	36 486	-
Subventions d'exploitation	799	799	-
Transfert de charges	6 007	1 729	(4 278)
Autres produits d'exploitation	2	2	-
Reprise des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	2 756	2 756	-
Total Produits d'Exploitation	**119 927**	**115 649**	**(4 278)**
Achats consommés	(49 587)	(49 587)	-
Autres charges d'exploitation	(16 525)	(12 578)	3 947
Impôts et taxes	(1 995)	(1 995)	-
Charges de personnel	(12 487)	(12 084)	403
Autres charges	(442)	(442)	-
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	(9 693)	(9 442)	250
EBITDA	**29 197**		**322**
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(15 014)	(15 014)	-
Résultat d'Exploitation	**14 184**		**322**
Résultat Financier	**(29 376)**		**16 595**
Résultat Courant des sociétés intégrées	**(15 192)**		**16 917**
Résultat Exceptionnel	**(785)**		**-**
Impôt sur les bénéfices	5 363	(276)	(5 639)
Résultat net des sociétés intégrées	**(10 614)**		**11 278**
Dotation nette amort écarts acq	(876)	(876)	-
Quote-part de resultat des S.M.E.	(281)	(281)	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	**(11 771)**		**11 278**
Part revenant aux intérêts minoritaires	(25)	(25)	-
Résultat net part du groupe	**(11 746)**		**11 278**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

NOTE 29 – JUSTE VALEUR

Cette note a pour objectif de présenter les comptes consolidés du groupe Valorem en revalorisant à la juste valeur les parcs en exploitation. Cette approche est en cohérence avec la stratégie du Groupe qui vise prioritairement à accroitre la base de centrales éoliennes et photovoltaïques de vente d'électricité renouvelable. La revalorisation se traduit par l'application des méthodes et principes décrits ci-dessous :

- Nous avons restreint l'analyse aux parcs en exploitation pour lesquels nous disposons d'informations sur les performances historiques et pour lesquels les risques liés au développement et à la construction ont tous été levés. Dès lors, l'approche conservatrice que nous avons retenue nous conduit à exclure de l'analyse les parcs en construction et les parcs pour lesquels le groupe n'exerce pas de contrôle. L'évaluation a été réalisée par société de projet avant prise en compte du pourcentage de détention et de la méthode de consolidation applicable.
- Neutralisation de l'ensemble des retraitements de consolidation en normes françaises touchants les immobilisations du groupe (retraitement de la marge, harmonisation des durées d'amortissement, amortissements constatés dans les comptes individuels)
- Sur la base d'une revalorisation selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie pour les actionnaires ("DCF for equity"), application de la juste valeur aux parcs en exploitation (hors sociétés mises en équivalence). La variation de la juste valeur nette de l'effet d'impôt différé est comptabilisée en mouvement de la situation nette.
  La durée économique convenue est de 25 ans, intégrant une période de tarifs réglementés (15 ans pour l'éolien et 20 ans pour le photovoltaïque) et une période de tarifs de marché (10 ans pour l'éolien et 5 ans pour le photovoltaïque), ces derniers étant approchés grâce à des études de cabinets indépendants spécialisés sur ce secteur (scénario Poyry central).
- Les financements bancaires sont pris en compte dans le modèle et ne présentent pas d'incertitude. Toutes les hypothèses sont figées pendant la durée du financement (marge de crédit, taux de couverture, taux fixe du swap, profil de remboursement du principal, etc.). Les flux sont ainsi calculés après financement des investissements et des besoins en fonds de roulement et, également, après paiement des frais financiers et variations de l'endettement net. Cette méthode de valorisation est usuellement retenue sur le marché en raison de la probabilité raisonnable d'occurrence des produits et des charges sur des durées longues.
- Pour estimer la valeur des actifs de production, nous avons pris comme principales hypothèses des taux d'actualisation des flux de trésorerie de 7% (respectivement 8%) pour les actifs photovoltaïques (respectivement éoliens), ce qui correspond actuellement au retour estimé par les investisseurs de la place financière et qui reste un taux relativement conservateur. Ce taux pourrait faire l'objet de révision en fonction des évolutions du marché et de l'évolution de la perception du risque associé à cette classe d'actifs. Pour information, l'impact d'une variation du taux d'actualisation de 1% sur la valorisation des actifs de production s'élève à 9 M€.

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

COMPTE DE RESULTAT JV	2018-12	2018-12 JV	ECART
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	68 250		(995)
Production stockée	(1 705)	(1 705)	-
Production immobilisée	23 370	95 143	71 773
Subventions d'exploitation	933	933	-
Transfert de charges	947	947	-
Autres produits d'exploitation	11	11	-
Reprise des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	22 538	23 177	(639)
Total Produits d'Exploitation	**111 344**	**182 762**	**71 418**
Achats consommés	(29 260)	(29 260)	-
Autres charges d'exploitation	(14 682)	(14 682)	-
Impôts et taxes	(5 833)	(5 833)	-
Charges de personnel	(15 096)	(15 096)	-
Autres charges	(1 038)	(1 038)	-
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	(9 193)	(9 201)	(8)
EBITDA	**38 239**		**71 410**
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(13 636)	(109)	13 527
Résultat d'Exploitation	**22 603**		**84 937**
Résultat Financier	**(8 466)**		-
Résultat Courant des sociétés intégrées	**14 138**		**84 937**
Résultat Exceptionnel	**180**		**(95)**
Impôt sur les bénéfices	(2 915)	(28 289)	(25 374)
Résultat net des sociétés intégrées	**11 382**		**59 468**
Dotation nette amort écarts acq	(476)	(476)	-
Quote-part de résultat des S M E	13	303	289
Résultat net de l'ensemble consolidé	**10 920**		**59 757**
Part revenant aux intérêts minoritaires	(59)	8	67
Résultat net part du groupe	**10 978**		**59 690**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

VALOREM

Documents soumis au contrôle du commissaire aux comptes

ACTIF - JV	2018-12	2018-12 JV	Ecart
En milliers d'euros	Valeurs nettes	Valeurs nettes	
Immobilisations incorporelles	2 309	2 309	
Ecarts d'acquisition	6 247	6 247	-
Immobilisations corporelles	319 203	646 904	327 701
Immobilisations financières	20 572	20 572	-
Titres mis en équivalence	0	609	609
Total Actif Immobilisé	**348 332**		**328 310**
Stocks et en-cours	3 706	3 706	-
Clients et comptes rattachés	14 153	14 153	
Autres créances	77 980	48 058	(29 922)
Valeurs mobilières de placement	350	350	-
Disponibilités	50 879	50 879	-
Total Actif Circulant	**147 077**		**(29 922)**
Comptes de régularisation	5 097	5 097	-
Total Actif	**500 506**		**299 388**

PASSIF - JV	2018-12	2018-12 JV	ECART
En milliers d'euros			
Capital	8 387	8 387	-
Primes liées au capital	116	116	-
Réserves consolidées	(15 547)	162 024	177 571
Résultat de l'exercice	10 978	70 609	59 630
Total Capitaux Propres	**3 933**		**237 252**
Intérêts hors groupe	(72)	(5)	67
Total Intérêts Minoritaires	**(72)**		**67**
Total Provisions Risques et Charges	**14 847**		**(1 025)**
Emprunts obligataires	54 115	54 115	
Autres dettes financières	351 289	351 289	-
Dettes d'exploitation	15 706	15 706	-
Autres dettes	55 664	118 431	62 767
Comptes de régularisation	5 024	4 343	(681)
Total Dettes	**481 797**		**62 086**
Total Passif	**500 506**		**299 389**

Copie certifiée conforme
IB / 31/07/2019 10:15:27
N° de dépôt - 2019/18046 / 395388739

Pour copie certifiée conforme délivrée le 31/07/2019
Page 87 sur 87