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 21/11/2022 sous le numéro de dépôt 36048

PKF ARSILON

Documents financiers

VALOREM

213 Cours VICTOR HUGO
33130 BEGLES

Exercice clos le **31/12/2021**

Sommaire VALOREM

Sommaire

Rapport de compilation **5**

Comptes annuels **7**

Bilan 8

Compte de résultat 10

Annexe 12

Faits caractéristiques 14

Règles et méthodes comptables 15

Informations relatives au bilan 18

Informations relatives au Résultat 32

Autres informations 36

PKF ARSILON

MISSION DE COMPILATION DES COMPTES ANNUELS

RAPPORT DE L'EXPERT-COMPTABLE

Madame, Monsieur,

Conformément à la mission que vous nous avez confiée, nous avons effectué une mission de compilation des comptes annuels de VALOREM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui se caractérisent par les données suivantes :

- Total du bilan :	330 093 047,62 €
- Chiffre d'affaires :	28 688 305,63 €
- Résultat net comptable :	24 250 888,92 €

Nous avons effectué les diligences prévues par la norme professionnelle du Conseil supérieur de l'Ordre des expert-comptables applicable à la mission de compilation des comptes.

Les travaux que nous avons mis en oeuvre dans le cadre de cette mission ne constituent ni un audit, ni un examen limité, ni une mission de présentation des comptes; en conséquence nous n'exprimons pas d'opinion sur les comptes de votre entité qui sont joints au présent rapport.

Fait à LE BOUSCAT
Le 11 mai 2022

Carole TONIUTTI
Expert-Comptable Associée

TEL. / 05 57 100 800

122 Route Du Médoc
33110 Le Bouscat

pkf-arsilon.com

PKF Arsilon - Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre des Experts Comptables. Société à responsabilité limitée au capital de 2 000 000 €.
Siège social : 47 rue de Liège 75008 Paris. RCS Paris 814 416 582. TVA n° FR 81 814 416 582. Code APE 6920Z.
PKF Arsilon est une société membre de PKF International Limited, réseau de sociétés légalement indépendantes, et n'accepte aucune responsabilité ou engagement résultant d'actions ou absence d'actions d'un membre individuel ou d'une société correspondante ou de plusieurs sociétés.

Comptes annuels

Bilan VALOREM

	Brut	Amortissements Dépréciations	Net au 31/12/21	Net au 31/12/20
ACTIF				
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement	1 674 669	950 662	724 008	1 058 942
Concessions brevets licences procédés...	966 126	902 608	63 518	70 712
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours	2 121 740	159 718	1 962 022	1 446 044
Avances et acomptes/immo.Incorp.				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage	2 512 484	1 808 728	703 756	835 704
Autres immobilisations corporelles	1 220 914	539 223	681 691	251 175
Immobilisations corporelles en cours	482 543		482 543	333 987
Avances & acomptes				
Immobilisations financières				
Participations	39 882 288	3 888 131	35 994 157	37 096 377
Créances rattachées à des participations	125 302 148	4 885 187	120 416 961	105 627 966
TIAP				
Autres titres immobilisés	300		300	300
Prêts				
Autres immobilisations financières	339 122		339 122	198 789
ACTIF IMMOBILISE	**174 502 333**	**13 134 256**	**161 368 078**	**146 919 996**
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approv.				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services	32 136 217	3 347 036	28 789 181	19 551 355
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acptes versés	**220 733**		**220 733**	**234 666**
Créances				
Créances clients et comptes rattachés	43 977 105	2 070 102	41 907 003	68 837 572
Autres créances	41 926 867	1 324 124	40 602 743	7 464 874
Capital souscrit-appelé non versé				
Valeurs mobilières de placement	10 750 189		10 750 189	6 752 195
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	45 593 080		45 593 080	30 988 884
Charges constatées d'avance	862 041		862 041	178 913
ACTIF CIRCULANT	**175 466 232**	**6 741 262**	**168 724 970**	**134 008 458**
Charges à répartir/plusieurs exercices				
Prime de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion - Actif				
TOTAL ACTIF	**349 968 566**	**19 875 518**	**330 093 048**	**280 928 454**

Bilan VALOREM

	Net au 31/12/21	Net au 31/12/20
PASSIF		
Capital		
Capital	9 540 030	8 443 376
dont versé	**9 540 030**	**8 443 376**
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	26 323 204	115 731
Ecarts de réévaluation ou d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	844 338	838 677
Réserves statutaires ou contractuelles	32 255 067	32 255 067
Réserves réglementées		
Autres réserves	27 644 232	27 884 340
Report à nouveau	99 245 493	72 029 351
Résultat		
Résultat de l'exercice	**24 250 889**	**30 221 803**
Subventions d'investissement	704 227	725 227
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	**220 807 480**	**172 513 571**
Provisions pour risques	263 508	263 508
Provisions pour charges		7 338 205
PROVISIONS	**263 508**	**7 601 713**
AUTRES FONDS PROPRES		
Emprunts et dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		401 366
Autres emprunts obligataires	42 082 482	42 082 482
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	34 021 529	35 078 993
Emprunts et dettes financières diverses	5 319 019	4 109 531
Fournisseurs et autres dettes		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 501 170	3 170 356
Dettes fiscales et sociales	20 472 730	15 189 377
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	89 856	181 254
Autres dettes	535 273	599 811
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance		
DETTES	**109 022 060**	**100 813 170**
Ecarts de conversion - Passif		
TOTAL PASSIF	**330 093 048**	**280 928 454**

Compte de résultat VALOREM

	du 01/01/21 au 31/12/21 12 mois	du 01/01/20 au 31/12/20 12 mois
PRODUITS		
Ventes de marchandises France		1 098
Ventes de marchandises Export		
Production vendue de biens France		
Production vendue de biens Export		
Production vendue de services France	28 655 956	20 027 291
Production vendue de services Export	32 350	146 914
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**28 688 306**	**20 175 303**
Production stockée	9 738 007	2 824 017
Production immobilisée	450 954	518 010
Subventions d'exploitation	35 333	2 198
Reprise/provisions (et amorts) transferts de charges	1 290 465	3 978 702
Autres produits	1 433	619
Total des produits d'exploitation	**40 204 498**	**27 498 848**
Achats de marchandises		
Variation de stock de marchandises		
Achats matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stock de mat. premières & autres approv.		
Autres achats & charges externes	19 032 556	13 725 243
Impôts, taxes et versements assimilés	533 828	533 094
Salaires et Traitements	11 163 257	9 171 163
Charges sociales	5 504 584	4 125 564
Dotations aux amortissements sur immobilisations	839 209	864 680
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	20 275	71 159
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	1 210 927	2 846 855
Dotations d'exploitation aux provisions		
Autres charges	76 099	66 236
Total des charges d'exploitation	**38 380 735**	**31 403 996**
RESULTAT D'EXPLOITATION	**1 823 763**	**-3 905 148**
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Quotes-parts de résultat/opérations faites en commun		
Produits financiers de participations	8 260 000	220 000
Prod. fin. des autres val.mob. & créances actif immob.		30 489
Autres intérêts & produits assimilés	5 336 381	4 009 290
Reprises / provis° et dépréciat° & transferts de charges	4 566 771	11 114 387
Différences positives de change	1 648	4 535
Produits nets sur cessions de V.M.P.		
Total des produits financiers	**18 164 801**	**15 378 700**
Dotations aux amortissements dépréciations & provisions	1 225 788	13 438 425
Intérêts & charges assimilées	6 423 226	4 671 318
Différences négatives de change	1 692	2 421
Charges nets sur cessions de V.M.P.		
Total des charges financières	**7 650 705**	**18 112 164**
RESULTAT FINANCIER	**10 514 095**	**-2 733 464**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	**12 337 859**	**-6 638 611**

Compte de résultat VALOREM

	du 01/01/21 au 31/12/21 12 mois	du 01/01/20 au 31/12/20 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opération en capital	17 764 484	37 408 063
Reprises/provis°, dépréciat° & transferts de charges		
Total produits exceptionnels	**17 764 484**	**37 408 063**
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5 269	73 539
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	4 907 485	5 117 360
Dotations aux amortissements, dépréciations & provisions	27 824	49 544
Total charges exceptionnelles	**4 940 578**	**5 240 442**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**12 823 906**	**32 167 621**
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	1 145 208	1 150 374
Impôts sur les bénéfices	-234 332	-5 843 168
TOTAL DES PRODUITS	**76 133 783**	**80 285 612**
TOTAL DES CHARGES	**51 882 894**	**50 063 808**
BENEFICE OU PERTE	**24 250 889**	**30 221 803**

Annexe VALOREM

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

Annexe VALOREM

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

FAITS CARACTERISTIQUES

Autres éléments significatifs

Pour financer sa croissance, le Groupe VALOREM a réalisé le 15 Décembre 2021 une augmentation de capital d'un montant global de 27,3 Millions d'euros (1 million d'euro en capital et 26,2 millions d'euros en primes liées au capital) souscrite par ses actionnaires institutionnels historiques (3i Infrastructure plc , BpiFrance Investissement, GSO Capital, IRDI/SORIDEC, CAAE).

Dans le cadre de la pandémie de la COVID-19, le Groupe a réussi à préserver la santé de ses collaborateurs tout en poursuivant son activité.
Du côté de l'exploitation, la pandémie n'a pas eu d'impact car le Groupe n'est pas soumis au risque marchant. Le Groupe a su ainsi montrer la résilience de son business model dans un contexte de fort ralentissement économique.

Concernant la vérification de comptabilité effectuée en 2018, VALOREM a contesté le redressement et les discussions avec l'administration ont permis d'aboutir à un accord quant à un quantum de provision déductible en 2019.
Dans ce contexte, une provision pour impôt avait été dotée pour un montant de 5,2 M€ en 2019, venant compléter la provision dotée en 2018 à hauteur de 4,7 M€ pour tenir compte de l'impact estimé sur les années 2017 et 2018. Elle permettait de couvrir les conséquences financières du contrôle fiscal notamment en termes de pénalités (858 K€) et intérêts de retard (67 K€).
Au 31 décembre 2020, la provision a été reprise à hauteur de 2,5 M€ suite à l'avis de mise en recouvrement reçu début 2021 au niveau du groupe fiscal. Elle tenait compte des dégrèvements d'IS au titre des exercices 2016 et 2019. Ainsi, la provision totale ressortait à 7,4 M€.
Le contrôle fiscal s'est achevé le 15 juin 2021 : la provision a été reprise intégralement et la somme due a été constatée en dettes. La reprise de provision ainsi que la charge à payer ont été comptabilisés sur le poste Impôts sur les bénéfices. Un échéancier de paiement a été mis en place s'étalant de juin 2021 à décembre 2022.
Au 31 décembre 2021 ; le solde restant à régler s'élève à 3,7 M€.

Au cours de l'exercice, la société a procédé à la cession de titres de participations pour un montant total de 17 586 K€ et a dégagé une plus-value qui impacte le résultat exceptionnel de 12 783 K€.

Changement d'estimation comptable :

En 2021, Valorem a revu les modalités d'activation des frais liés au développement des projets comptabilisés en stocks d'en-cours de production.
Depuis cet exercice, compte tenu de procédures renforcées en interne au titre de la sécurisation des projets portés par Valorem, les projets en phase P2 sont stockés.
Désormais, les coûts de développement des projets sont activés si les conditions suivantes sont respectées :
- Foncier maitrisé;
- Gisement favorable;
- Raccordement électrique réalisable;
- Contraintes environnementales acceptables;
- Contraintes techniques et réglementaires non rédhibitoires;

Ce changement d'estimation a conduit à porter à l'actif davantage de dépenses au 31/12/2021 comparativement à la clôture 2020 : l'impact sur la production stockée de l'année et sur le stock d'en-cours de production de clôture est estimé à +2,9M€.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Désignation de la société : VALOREM

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2021, dont le total est de 330 093 048 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un bénéfice de 24 250 889 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01 janvier 2021 au 31 décembre 2021.

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

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Règles générales

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les règles et méthodes comptables prévues par les textes légaux et réglementaires applicables en France.
Ils respectent en particulier les dispositions des règlements de l'Autorité des Normes Comptables modifiant le règlement n°2014–03 relatif au Plan Comptable Général.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

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

Seules sont exprimées les informations significatives.

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

Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

L'entreprise a apprécié à la date de clôture, en considérant les informations internes et externes à sa disposition, l'existence d'indices montrant que les actifs ont pu perdre notablement de la valeur.
Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.
Si la valeur actuelle d'un actif immobilisé devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière, si l'actif continue à être utilisé, est ramenée à la valeur actuelle par le biais d'une dépréciation.
Toutefois, lorsque la valeur actuelle n'est pas jugée notablement, c'est à dire de manière significative, inférieure à la valeur nette comptable, cette dernière est maintenue au bilan.
Le comptabilisation d'une dépréciation modifie de manière prospective la base amortissable de l'actif déprécié.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.
La valeur d'inventaire des titres de participation et avances faites aux filiales est déterminée individuellement et de manière homogène. Elle est égale à la valeur d'utilité (flux de trésorerie futurs attendus par les actifs de production) ou à une juste valeur (valeur de marché estimée des actifs de production).

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.

La méthode de dépréciation du groupe consiste à ne déprécier que les projets présentant un des risques suivants : autorisations refusées, absence de tarif ou développement dans une zone présentant des incertitudes.

Créances

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

Opérations en devises

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

Provisions

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

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Valorem est constitué de :
* Vente de prestations de développement
* Ventes de prestations techniques ponctuelles
* Ventes de prestations de gestion
* Ventes de prestations des services support du groupe
Le revenu lié aux prestations est reconnu à l'avancement des opérations.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Engagement de retraite

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

Dettes

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

Informations relatives au bilan VALOREM

INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

Actif immobilisé

	Valeur en début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur en fin d'exercice
- Frais d'établissement et de développement	1 674 669			1 674 669
- Autres postes d'immobilisations incorporelles	2 580 744	1 019 234	512 112	3 087 866
Immobilisations incorporelles	**4 255 414**	**1 019 234**	**512 112**	**4 762 535**
- Terrains				
- Constructions sur sol propre				
- Constructions sur sol d'autrui				
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
- Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 310 033	226 648	24 197	2 512 484
- Installations générales, agencements aménagements divers	612 891	181 138	271 400	522 628
- Matériel de transport	22 146		1 199	20 947
- Matériel de bureau et informatique, mobilier	397 236	360 409	80 306	677 339
- Emballages récupérables et divers				
- Immobilisations corporelles en cours	333 987	235 482	86 926	482 543
- Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles	**3 676 292**	**1 003 677**	**464 028**	**4 215 941**
- Participations évaluées par mise en équivalence				
- Autres participations	154 734 466	26 415 590	15 965 620	165 184 436
- Autres titres immobilisés	300			300
- Prêts et autres immobilisations financières	198 789	204 580	64 247	339 122
Immobilisations financières	**154 933 555**	**26 620 170**	**16 029 867**	**165 523 858**
ACTIF IMMOBILISE	**162 865 260**	**28 643 081**	**17 006 008**	**174 502 333**

Informations relatives au bilan VALOREM

Détail des immobilisations

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
Ventilation des augmentations				
Virements de poste à poste				
Virements de l'actif circulant				
Acquisitions	1 019 234	1 003 677	26 620 170	28 643 081
Apports				
Créations				
Réévaluations				
Augmentations de l'exercice	**1 019 234**	**1 003 677**	**26 620 170**	**28 643 081**
Ventilation des diminutions				
Virements de poste à poste	512 112	86 926		599 038
Virements vers l'actif circulant				
Cessions		377 102	16 029 867	16 406 969
Scissions				
Mises hors service				
Diminutions de l'exercice	**512 112**	**464 028**	**16 029 867**	**17 006 008**

Tableau-liste des filiales et participations

Informations relatives au bilan VALOREM

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
2L ENERGIE	8	-145	100,0	129	0	0		0	137	
ABLAINCOURT ENERGIES	1	-8 900	100,0	19 846	19 846	77 399		6 966	-2 631	
ALBINE ENERGIES	1	-374	100,0	1	1	7 357		1 576	244	
AMOURES BOUISSAC ENERGIES	1	-84	100,0	1	1	739		0	0	
ANGERVILLE ENERGIES	40	-1 549	100,0	4 711	4 711	17 389		2 422	-184	
ARENGOSSE ENERGIES	1	-88	100,0	1	0	193		0	-45	
ARJUZANX ENERGIES	1	-17	100,0	1	1	203		0	-6	
ASNIERES SUR BLOUR ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
AUNIS ENERGIES	12	-2 374	100,0	12	12	17 114		2 966	155	
AVRE ENERGIES	1	-157	100,0	1	1	268		12	-12	
AZERABLES ENERGIES	1	-2 201	100,0	1 744	1 744	20 209		2 473	-516	
BAALON ENERGIES	1	-11	100,0	1	1	2 465		687	-518	
BEAUMONT HTB	1	0	100,0	1	0	183		0	0	
BEAUMONT ENERGIES	1	0	100,0	1	0	0		0	0	
BESSENS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	2		0	0	
BEUVRAIGNES ENERGIES	18	-5 294	100,0	2 721	2 721	10 549		2 013	1 020	
BILLOM ENERGIES	1	-447	100,0	36	36	1 110		395	-252	
BOIS D'OLIVET ENERGIES	1	-17	100,0	5 591	5 591	2 454		1 494	-685	
BOISSEZON ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	2		0	0	
BRACH ENERGIES	1	-3 064	100,0	804	804	12 943		1 155	-319	
BRESC ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
BULLAINVILLE HTB	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
BULLAINVILLE ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
CAMIAC ENERGIES	1	-261	100,0	95	95	992		313	-265	
CAMPA ENERGIES	1	0	100,0	1	1	1		0	0	
CAMP DE MAILLY ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
CASTELNAU HTB	1	0	100,0	1	1	5		0	0	
CAUDECOSTE ENERGIES	1	-169	100,0	1	1	0		0	168	
CHAINTRIX ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	15		0	-2	
CHALEONS ENERGIES	1	-1 205	100,0	1	1	8 390		1 220	28	
CHAUMES ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	158		0	0	
CHENIERS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	771		0	0	
CHILLOU ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	1		0	0	
CLERY ENERGIES	1	0	100,0	1	1	5		0	0	
CORBIERES ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
COURDEMANGES ENERGIES	1	0	100,0	1	1	1		0	0	
COUVERTOIRADE ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	7		0	0	
CRIEL ENERGIES	37	-1 663	100,0	1 686	1 686	6 933		1 441	511	
DAMPIERRE ET MASSAY ENERGIES	1	318	100,0	4 569	4 569	3 164		1 691	-626	
DEFENS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
DIOU ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
DOSNON ENERGIES	37	-1 030	100,0	6 144	6 144	8 718		2 885	1 673	
DRAGA ENERGIES	1	0	100,0	1	1	1		0	0	
DROGOBYTCH	14 793 KHUA	- 8 116 KHUA	100,0	903	0	0		nd	nd	
ECLANCE ENERGIES	1	-10	100,0	27	0	12		0	0	
EOLIENNES EN ACTION	19	-121	100,0	130	130	539		0	-6	
ESCOURCE ENERGIES	0	-2	100,0	0	0	3		0	0	
FAGNIERES HTB ENERGIES	1	0	100,0	1	1	159		0	0	
FERME EOLIENNE DE BAZOCHES	0	-1	100,0	254	0	0		0	1	
FHA 1	1 043	-5 870	100,0	2 086	2 086	18 893		0	-1 395	
FIEIFSAUVIN ENERGIES	1	0	100,0	1	1	10		0	0	
FOX AMPHOUX HTB	1	0	100,0	1	0	0		0	0	
FRANCE PV ENERGIES	1	-18	100,0	55	0	0		0	-18	
GAJOUBERT ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
GAJOUBERT HTB	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
GAYE HTB	1	-3	100,0	1	1	221		0	0	
GRANDE RIVIERE ENERGIES	1	-2	100,0	1	1	68		0	0	
GRACIAN ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
GRANDMONT ENERGIES	1	-1 042	100,0	1	0	0		0	1 041	
GUILLY ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
HELIOS TOITS	1	-1	100,0	1	0	2		0	0	
HOLDING HYDRO 1	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
HOMBLEUX ENERGIES	1	-20	100,0	421	421	3 743		805	556	
HONKAMAKI WIND FARM OY	3	-44	100,0	3	3	283		0	-10	
HYDRO SYNERGIES	1	-80	100,0	1	0	81		0	-1	
HYPERCOURT ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
IGNOL ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
IGNOL HTB	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
IIN HUHTAHARJU WIND FARM OY	3	-96	100,0	3	3	1 226		0	-35	
KALISTANNEVA WIND FARM OY	3	-54	100,0	3	3	1 747		0	-21	
LA CHAPELLE ENERGIES	1	-235	100,0	1	0	239		0	-3	
LA CHEVRERIE ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	303		0	0	
LAMENTIN ENERGIES	1	0	100,0	1	0	1		0	0	
LAPERGE ENERGIES	1	-150	100,0	1	1	319		0	-78	
LA PLANCHE ENERGIES	1	-7 061	100,0	91	91	11 126		1 844	930	
LAUCOURT ENERGIES	37	-947	100,0	4 423	4 423	5 447		1 843	1 030	
LAVAUSSEAU ENERGIES	1	-3	100,0	198	198	1 570		0	-1	
LEPPAMAKI WIND FARM OY	0	0	100,0	0	0	201		0	-5	
LES BRANDES ENERGIES	1	-25	100,0	1	0	30		0	-4	
LES FONTANELLES ENERGIES	1	0	100,0	1	0	6		0	-6	

Informations relatives au bilan VALOREM

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
LES POINTES ENERGIES	1	-1 954	100,0	5 742	5 742	22 528		2 795	-340	
LICOURT ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
LIMOUX ENERGIES	1	-13	100,0	1	1	134		0	0	
LONGUEIL ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	3 334		0	-5	
LUYNES ENERGIES	1	-57	100,0	23	0	90		0	52	
MAGOULA EAST ASKIO- MAGOULA ENERGY	244	-49	100,0	1 220	1 220	177		0	-15	
MATKUSSAARI WIND FARM OY	3	-54	100,0	3	3	1 777		0	-54	
MAUX ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	1		0	0	
MEDULIENNE ENERGIES	1	-6	100,0	1	0	0		0	5	
MEZIERES ENERGIES	1	-147	100,0	1	1	540		422	-213	
MEZOS ENERGIES	1	89	100,0	1	1	13 045		533	-570	
MEZZA ENERGIES	18 853	-7 840	100,0	19 253	19 253	15 178		0	-267	
MEZZA 2	53	-458	100,0	53	53	40 640		0	-1 204	
MEZZA 3	1	-3	100,0	1	1	4		0	-2	
MEZZA 4	271	1	100,0	271	271	6 806		0	15	
MEZZA 6	1	-39	100,0	1	1	2 952		0	27	
MIRANDE ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
MONTBRUN ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
MORCENX HTB	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
MORSAINS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	1		0	0	
LA PLAINE DES MOULINS ENERGIES	1	-3	100,0	40	40	134		0	0	
MPOUMISTOS WIND FARM	25	-7	100,0	25	25	21		0	-9	
MONTE CRISTO ENERGIES	1	-8	100,0	1	1	85		0	-4	
NAUJAC ENERGIE SOLAIRE	1	-392	100,0	1	1	0		0	390	
NOE ENERGIES	1	-282	100,0	16	16	742		177	-165	
OPTAREL	307	-260	100,0	1 461	160	991		758	-96	
PACAUDERIE ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
PAUILLAC ENERGIES	1	0	100,0	1	1	7		0	0	
PAYS DE RETZ ENERGIES	20	-2 858	100,0	2 511	2 511	15 501		2 635	826	
PERONVILLE ENERGIES	1	-2	100,0	197	0	0		0	1	
PINVERT ENERGIES	1	95	100,0	1	1	13 124		653	-608	
PLANCHEZ ENERGIES	1	-2	100,0	1	0	1		0	0	
LES PLATANES ENERGIES	1	-37	100,0	1	0	85		0	-21	
POINTES DES BASSES ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	2		0	-2	
POLE CARAIBES ENERGIES 1	1	-6	100,0	111	0	6		0	0	
POLE CARAIBES ENERGIES 2	1	-3	100,0	333	0	4		0	0	
PONT D'AIN ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
PORT LOUIS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
POUCH ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	142		0	0	
PUY BACOT ENERGIES	1	-2 906	100,0	20	20	13 532		1 263	-330	
RAMONDENS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	6		0	0	
RESSE ENERGIES	1	-65	100,0	1	1	305		116	-120	
ROSE DES VENTS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	107		0	0	
ROUANS ENERGIES	1	2	100,0	4	4	161		0	-2	
ROUEN VALLEE HYDROGENE	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
SABRES ENERGIES	1	-147	100,0	1	0	464		0	-134	
SANTERRE ENERGIES	1	-3 453	100,0	1	1	29 731		4 739	18	
SERIGONS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
FERME EOLIENNE SMCC	0	-5 428	100,0	3 265	3 265	10 323		2 606	1 543	
SOR ENERGIES	1	-261	100,0	7 461	7 461	5 884		2 537	1 248	
SAINT AMANS ENERGIES	1	544	100,0	4 742	4 742	725		0	-2	
SAINT BARBANT ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
SAINT DALMAS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
SAINT HILAIRE ENERGIES	37	-4 561	100,0	49	49	20 405		2 512	213	
SAINT JULIEN ENERGIES	1	-1	100,0	1	0	1		0	0	
SAINT PERE ENERGIES	1	-13	100,0	1	1	2 120		968	-432	
SAINT POLYCARPE ENERGIES	1	-64	100,0	1	1	551		0	0	
SAINT SALVAYRE ENERGIES	1	-48	100,0	1	1	373		0	0	
SAINT SEBASTIEN ENERGIES	1	-1 395	100,0	961	961	13 598		1 589	-396	
SAINT SECONDIN ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	4 637		0	-2	
SAINT VARENT HTB	1	0	100,0	1	0	0		0	0	
SAINT VARENTAIS ENERGIES	1	-215	100,0	1	0	376		0	0	
TEILLAY ENERGIES	37	-1 084	100,0	37	37	8 722		1 458	45	
TERRE NEUVE ENERGIES	1	-9	100,0	1	0	12		0	0	
TERRES FROIDES ENERGIES	1	-5 584	100,0	2 070	2 070	13 523		2 364	752	
THIBIE ENERGIES	1	-7 463	100,0	3 135	3 135	36 119		4 759	1 013	
TONNELLES ENERGIES	1	0	100,0	1	1	4		0	0	
TOTES ENERGIES	1	-58	100,0	41	41	2 821		1 240	-890	
TSOUKA WIND FARM	25	-7	100,0	25	25	119		0	-10	
VALCARE	1	-2	100,0	1	1	15 783		0	-3	
VALCOLOMBIA RENOVABLES	150 000 KCOP	1 333 085 KCOP	100,0	34	34	300		0	- 164115 KCOP	
VALDENOR	8	-270	100,0	145	145	545		187	-30	
VALEMO	92	841	100,0	92	92	8 018		8 584	269	
VALEOL	300	-1 337	100,0	189	0	1 324		0	-7	
VALFIN	320	2 021	100,0	635	635	3 339		0	64	4 000
VALFIN 2	1	-5	100,0	1	1	354		0	-3	
VALFIN 3	1	-12	100,0	1	1	1 232		0	11	
VALFIN 4	1	-27	100,0	1	1	1 644		0	-21	
VALFIN 5	1	0	100,0	1	1	223		0	0	
VALFIN 6	1	0	100,0	1	1	0		0	0	

Informations relatives au bilan VALOREM

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
VALFIN 7	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VAL GREEN	117	-113	100,0	197	0	0		0	-4	
VAL GREEN 2	98	-180	100,0	127	0	0		0	82	
VALLANDREUX ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VALOREM	9 540	186 312	100,0	30 910	30 910	152		28 688	24 251	
VALPOL	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VALREA	503	3 689	100,0	37	37	935		48 450	629	4 000
VALTORET ENERGIES	1	0	100,0	1	1	127		0	-3	
VASCO ENERGIES	0	-1 415	100,0	0	0	32 933		0	-1 235	
VAUCHAMPS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	7		0	0	
VERAZA ENERGIES	1	-45	100,0	1	0	368		0	-184	
VIEUX HABITANTS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	10		0	-1	
VIGEANT ENERGIES	1	-128	100,0	1	0	499		0	-214	
VIIATTI GRIDCO OY	0	0	100,0	0	0	240		0	-3	
VILLERS LE CHATEAU ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VALOREM CARAIBES	1	-108	100,0	1	1	309		2	-5	
VALOREM ENERGIES FINLAND OY	0	-83	100,0	0	0	527		0	-90	
REN VALOREM HELLAS	25	-58	100,0	0	0	2 024		1 173	-110	
VALOREM ENERGIE POLAND	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VOMOS WIND FARM	25	-7	100,0	25	25	50		0	-9	
VS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	15		0	-12	
ALZONNE ENERGIES	1	-320	98,9	504	504	1 024		352	-213	
PAGNY ENERGIES	1	0	96,0	1	1	6		0	-2	
SURESNES ENERGIES	1	0	96,0	1	1	22		0	-2	
CORROY ENERGIES	1	-5 335	95,7	1 913	1 913	17 541		3 031	1 044	
PECINEAGA ENERGIES	200 RON	-8419553 RON	95,0	0	0	4 813		0	- 679 418 RON	
SOLEIL PARTICIPATIF DU NARBONNAIS	10	-40	90,0	8	8	163		0	-7	
AQUAFI SNC	0	623	85,0	0	0	-626		99	98	
FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE	1 000	6 586	85,0	57 175	57 175	4 130		2 122	-2 089	
MEZZA 5	2 086	2 807	85,0	1 773	1 773	19 313		-146	-818	
RIGALE SNC	0	156	85,0	1	1	-161		44	43	
LASSICOURT ENERGIES	1	-1 233	83,0	1	1	1 953		1 282	-701	
NAUJAC BIOMASSE	1	-66	70,0	1	0	0		0	65	
PLUMIEUX ENERGIES	1	-3	70,0	1	1	254		0	0	
LA LUZETTE ENERGIES	1	-2 195	65,0	3 038	3 038	22 569		3 191	372	
SAINTE ROSE ENERGIES	1	-2 458	65,0	152	152	4 760		7 301	-685	
LA TOUR BLANCHE ENERGIES	1	-26	61,0	1	1	976		309	61	
PONTENX LES FORGES ENERGIES	2	484	60,0	4	4	570		385	-215	
MAILLOL ENERGIES	2	388	58,0	8	8	861		420	-104	
MONTBARTIER ENERGIES	2	420	58,0	8	8	1 143		269	-55	
LA FIBAT ENERGIES	2	569	55,0	1	1	1 299		0	-5	
LA POUYERE ENERGIES	2	341	55,0	1	1	591		227	-146	
SAINT MARCEL ENERGIES	2	243	53,3	18	18	664		320	64	
VALOREM PEE	5 250	5 910	52,1	7 258	7 258	-8 475		0	189	
PARC EOLIEN D'ANDILLY LES MARAIS	1	0	51,0	1	1	5		0	0	
CEAUX EN LOUDUN ENERGIES	1	-12	51,0	1	1	147		0	-6	
COEUR MEDOC ENERGIES	1	-128	51,0	1	1	1 201		0	-46	
JOUE ENERGIES	1	-12	51,0	1	1	91		0	-6	
CRAVANT ENERGIES	37	-669	50,0	19	0	335		nd	nd	
CUXAC ENERGIES	1	-231	50,0	1	1	266		0	-26	
LE HAUT BOSQUET ENERGIES	1	-48	50,0	1	1	1 112		0	-5	
LE RAHOUSE ENERGIES	1	-2	50,0	1	0	96		0	-211	
LES ROYEUX ENERGIES	1	-49	50,0	1	1	1 116		0	-5	
LOUPDAT ENERGIES	1	-228	50,0	1	0	376		0	-458	
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	1	-5 130	38,1	430	430	1 233		1 114	368	
SO WATT	200	nd	30,0	210	210	0		nd	nd	
TEPOS DE LA HAUTE LANDE	200	22	29,7	54	54	0		79	12	
AKROCEAN	300	680	24,0	88	88	549		5 700	1 101	
CHICHEBOVILLE ENERGIES	8	231	20,0	2	2	0		nd	nd	200
COURVAUDON ENERGIES	8	750	20,0	2	2	1		nd	nd	60
SOULANES ENERGIES	3	16	20,0	1 338	1 338	2		3 308	707	139
LHUITRE ENERGIES	37	21	16,7	791	791	0		2 698	752	49
SEENEOH	10	-612	13,0	1	1	12		13	-206	
SEM ALBRET	500	0	10,0	50	50	0		0	0	
GUADELOUPE ENR SEM	1 233	-301	10,0	125	125	0		69	-44	
ENERGIE NORD BASSE TERRE SEM	1 094	nd	2,8	30	30	0		nd	nd	
TERRA ENERGIES	8 226	-192	1,2	100	100	0		1	28	
VALOREM HOLDING S	402	8	0,0	0	0	0		0	0	

En milliers d'euros

Intitulés des colonnes :
(1) Capital
(2) Capitaux propres autres que le capital
(3) Quote-part du capital détenue (en %)
(4) Valeur brute comptable des titres détenus

Informations relatives au bilan VALOREM

(5) Valeur nette comptable des titres détenus
(6) Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés
(7) Montant des cautions et avals donnés par la société
(8) Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé
(9) Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos
(10) Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice

Détail des amortissements

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

	Valeur en début d'exercice	Augmentations dotations	Diminutions sorties reprises	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de dévelop. (I)	**615 728**	**334 934**		**950 662**
Autres immobilisations incorporelles (II)	**840 136**	**62 472**		**902 608**
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Inst. géné. agenc. aménagements constructions				
Inst. techniques, matériel et outillage industriels	1 474 328	358 597	24 197	1 808 728
Inst. géné. agencements et aménag. divers	488 805	19 354	228 436	279 723
Matériel de transport	14 013	3 366	1 199	16 179
Matériel de bureau et informatique, mobilier	278 279	43 701	78 660	243 321
Emballages récupérables et divers				
Total (III)	**2 255 425**	**425 017**	**332 491**	**2 347 951**
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	**3 711 290**	**822 423**	**332 491**	**4 201 220**

Informations relatives au bilan VALOREM

Actif circulant

Stocks et en-cours

Les flux s'analysent comme suit :

	A la fin de l'exercice	Au début de l'exercice	Variation des stocks et en-cours Augmentation / (Diminution)
Marchandises			
Marchandises revendues en l'état			
Approvisionnements			
Matières premières			
Autres approvisionnements			
Total I			
Production			
Produits intermédiaires			
Produits finis			
Produits résiduels			
Autres			
Total II			
Production en cours			
Produits			
Travaux			
Etudes	32 136 217	22 398 210	9 738 007
Prestations de services			
Autres			
Total III	**32 136 217**	**22 398 210**	**9 738 007**

Informations relatives au bilan VALOREM

Détail des créances et échéances

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Capital souscrit:			
Capital souscrit non appelé			
Créances de l'actif immobilisé :			
Créances rattachées à des participations	125 302 148		125 302 148
Prêts			
Autres	339 122		339 122
Créances de l'actif circulant :			
Clients douteux ou litigieux	2 073 642	2 073 642	
Autres créances clients	41 903 463	41 903 463	
Créances de titres prêtés ou remis en garantie			
Personnel et comptes rattachés	24 320	24 320	
Sécurité Sociale et autres org. sociaux			
Etat et autres collectivités publiques			
Impots sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée	921 497	921 497	
Autres impots, taxe et assimilé			
Divers			
Groupe et associés	40 822 339	40 822 339	
Débiteurs divers	158 711	158 711	
Charges constatées d'avance	862 041	862 041	
Total	**212 407 283**	**86 766 013**	**125 641 270**
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice			
Prêts et Avances consentis aux associés pers. phys.			

Les créances rattachées à des participations sont considérées à échéance à plus d'un an, car elles concernent des SPV en développement qui ne génèrent pas, à date, de revenu et qui dès lors ne sont pas en capacité de rembourser les sommes dues dans un horizon court terme.

Informations relatives au bilan VALOREM

Dépréciation des actifs

Les flux s'analysent comme suit :

	Dépréciations au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	223 852	20 275	84 409	159 718
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières	12 010 123	1 225 788	4 462 593	8 773 318
Stocks	2 846 855	1 210 927	710 746	3 347 036
Créances et Valeurs mobilières	3 498 405		104 179	3 394 226
Total	**18 579 234**	**2 456 990**	**5 361 927**	**15 674 298**
Répartition des dotations et reprises :				
Exploitation		1 231 202	795 155	
Financières		1 225 788	4 566 771	
Exceptionnelles				

Charges à payer

	Montant
FOURNISSEURS FNP	1 904 859
INTERETS COURUS EMPRUNT ETS DE CRED	21 529
INTERETS COURUS EMPRUNT CROWFUNDING	28 607
PROVISIONS POUR CONGES PAYES	585 472
PERSONNEL - INTERESSEMENT	264 079
PERSONNEL - PARTICIPATION AUX RESUL	1 306 640
PERSONNEL - SALAIRES A REGULARISER	45 581
CHARGES SOCIALES SUR PROVISIONS POU	231 027
ETAT - CHARGES A PAYER	20 114
TAXE D APPRENTISSAGE A PAYER	13 161
FORMATION PROFESSIONNELLE A PAYER	17 122
EFFORT CONSTRUCTION A PAYER	46 681
CVAE A PAYER	66 661
TVTS A PAYER	10 625
C3S A PAYER	48 942
CLIENTS AAE	507 184
Total	**5 118 284**

Informations relatives au bilan VALOREM

Produits à recevoir

	Montant
CLIENTS FAE	16 602 032
DIVERS - PRODUITS A RECEVOIR	18 700
Total	**16 620 732**

Capitaux propres

Composition du capital

Capital d'un montant de 9 540 030,000 euros décomposé en 1 908 006 titres d'une valeur nominale de 5,000 euros.

	Nombre	Valeur nominale
Titres composant le capital au début de l'exercice	17 302	488,00
Titres émis pendant l'exercice	1 890 704	5,00
Titres remboursés pendant l'exercice		
Titres composant le capital à la fin de l'exercice	1 908 006	5,00

Par décision de l'Assemblée Générale du 15/12/2021 décidant d'une augmentation de capital, la valeur des actions a été dividée par 100 et le nombre d'action multiplié par 100.

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent

	Montant
Report à Nouveau de l'exercice précédent	72 029 351
Résultat de l'exercice précédent	30 221 803
Prélèvements sur les réserves	
Total des origines	**102 251 154**
Affectations aux réserves	5 661
Distributions	3 000 000
Autres répartitions	
Report à Nouveau	99 245 493
Total des affectations	**102 251 154**

Informations relatives au bilan VALOREM

Tableau de variation des capitaux propres

	Début d'exercice	Affectation du résultat N-1	Résultat N	Augmentation du capital	Autres variations	Fin d'exercice
Capital	8 443 376			1 096 654		9 540 030
Primes liées au capital	115 731			26 207 473		26 323 204
Réserves légales	838 677	5 661				844 338
Réserves générales	60 139 407				-240 108	59 899 299
Report à nouveau	72 029 351	27 216 142				99 245 493
Résultat	30 221 803	-30 221 803	24 250 889			24 250 889
Subvention d'investissement	725 227				-21 000	704 227
Total Capitaux Propres	**172 513 571**	**-3 000 000**	**24 250 889**	**27 304 127**	**-261 108**	**220 807 480**

La société a procédé à la distribution d'un dividende de 3 000 000 euros au cours de l'exercice.

Informations relatives au bilan VALOREM

Provisions

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées de l'exercice	Reprises non utilisées de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Litiges	102 209				102 209
Garanties données aux clients					
Pertes sur marchés à terme					
Amendes et pénalités					
Pertes de change					
Pensions et obligations similaires					
Pour impôts	7 338 205		7 338 205		
Renouvellement des immobilisations					
Gros entretien et grandes révisions					
Autres provisions pour risques et charges	161 299				161 299
Total	**7 601 713**		**7 338 205**		**263 508**

La reprise de provision de 7 338 205€ correspond à une provision liée au contrôle fiscal et a été comptabilisé en Impôts sur les bénéfices.

Ventilation des dotations/reprises des provisions

	Dotations	Reprises
Exploitation	1 231 202	795 155
Financières	1 225 788	4 566 771
Exceptionnelles		7 338 205

Informations relatives au bilan VALOREM

Dettes

Echéances des dettes

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires	42 082 482		9 679 694	32 402 788
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	34 021 529	5 208 553	28 812 976	
Emprunts et dettes financières diverses	2 536 733	2 536 733		
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	6 501 170	6 501 170		
Dettes fiscales et sociales	20 472 730	20 472 730		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	89 856	89 856		
Groupe et associés	2 782 286	2 782 286		
Autres dettes	535 273	535 273		
Produits constatés d'avance				
Total	**109 022 060**	**38 126 602**	**38 492 670**	**32 402 788**
Emprunts souscrits en cours d'exercice	2 180 000			
Emprunts remboursés sur l'exercice	2 571 000			
Montant des emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques				

L'emprunt obligataire convertible est d'un montant identique à N-1.
La société a souscrit des PGE pour 34 M€ dont le remboursement est étallé sur 4 ans après une année de franchise. Les premiers remboursement auront lieu sur le second semestre 2022.

Il n'y a pas de convenants attachés aux dettes bancaires.

Informations relatives au bilan VALOREM

Comptes de Régularisation

Charges constatées d'avance

	Charges d'exploitation	Charges Financières	Charges Exceptionnelles
CHARGES CONSTATEES D AVANCE	862 041		
Total	**862 041**		

Informations relatives au Résultat VALOREM

Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par secteurs d'activités

Secteur d'activité	2021
Prestations de services	27 081 113
Ventes de marchandises	
Produits des activités annexes	1 607 193
TOTAL	**28 688 306**

Charges et produits d'exploitation et financiers

Rémunération des commissaires aux comptes

Montant comptabilisé au titre du contrôle légal des comptes annuels : 65 000 euros

Résultat financier

	31/12/2021	31/12/2020
Produits financiers de participation	8 260 000	220 000
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		30 489
Autres intérêts et produits assimilés	5 336 381	4 009 290
Reprises sur provisions et transferts de charge	4 566 771	11 114 387
Différences positives de change	1 648	4 535
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement		
Total des produits financiers	**18 164 801**	**15 378 700**
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 225 788	13 438 425
Intérêts et charges assimilées	6 423 226	4 671 318
Différences négatives de change	1 692	2 421
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total des charges financières	**7 650 705**	**18 112 164**
Résultat financier	**10 514 095**	**-2 733 464**

Informations relatives au Résultat VALOREM

Charges et Produits exceptionnels

Détail du résultat exceptionnel

Opérations de l'exercice

	Charges	Produits
Pénalités, amendes fiscales et pénales	5 269	
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	4 802 485	
Autres charges	105 000	
Amortissements des immobilisations	27 824	
Produits des cessions d'éléments d'actif		17 585 718
Subventions d'investissement virées au résultat		174 810
Autres produits		3 956
TOTAL	**4 940 578**	**17 764 484**

Informations relatives au Résultat VALOREM

Résultat et impôts sur les bénéfices

	Montant
Base de calcul de l'impôt	
Taux Normal - 28 1/3 %	7 977 641
Taux Réduit - 15 %	
Plus-Values à LT - 15 %	
Plus-Values à LT - 19 %	
Concession de licences - 15 %	
Crédits d'impôt	
Crédit recherche	288 680
Crédit formation des dirigeants	
Crédit apprentissage	
Crédit famille	167 220
Investissement en Corse	
Crédit en faveur du mécénat	126 832
Autres imputations	

Informations relatives au Résultat VALOREM

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

	Montant
Accroissements de la dette future d'impôt	
Amortissements dérogatoires	
Provisions pour hausse des prix	
Plus-values à réintégrer	
Autres éléments	
Total	
Allègements de la dette future d'impôt	
Provisions et charges à payer non déductibles	1 402 263
Autres éléments	
Total	**1 402 263**
Déficits reportables	1 885 763
Moins-values à long terme	

Les montants sont exprimés en base et non en valeur d'IS.

Impôts sur les bénéfices - Intégration fiscale

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

Au titre de l'intégration fiscale, montant compris dans l'impôt sur les sociétés :
Produits de l'exercice : 2 576 917 euros

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

Sans intégration fiscale, le résultat fiscal de la société SAS Valorem avant imputation des déficits s'élèverait à un bénéfice fiscal de 7 977 641 €.
Au 31/12/2021, le résultat fiscal du groupe intégré s'élève à un bénéfice fiscal de 11 911 220 €.

Le montant de crédit d'impôt recherche déterminé pour le groupe s'élève à 488 773 € sur l'exercice.

AUTRES INFORMATIONS

Identité de la société mère consolidant les comptes de la société

SAS VALOREM SAS
Au capital de : 9 540 030 euros

213 cours Victor Hugo
33130 BEGLES

Evènements postérieurs à la clôture

L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février constitue un évènement post-clôture. Ce dernier n'a pas d'incidence financière sur les comptes clos au 31.12.2021, dans la mesure où il s'agit d'un événement relatif à une situation nouvelle. Les premières analyses de l'exposition conduisent à un impact financier non significatif.

Effectifs

Effectif moyen du personnel : 209 personnes.

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition
Cadres	173	
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés		
Ouvriers	36	
Total	**209**	

Autres informations VALOREM

Informations sur les dirigeants

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

Transactions avec des parties liées

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

Autres informations VALOREM

Engagements financiers

Engagements donnés

Autres informations VALOREM

	Montant en euros
Effets escomptés non échus	
Caution - Eolienne Offshore des Hautes Falaises	*64 000*
Garantie Maison Mère - DAMPIERRE ENERGIES	*5 338 000*
Garantie Maison Mère - BOIS D'OLIVET ENERGIES	*5 454 000*
Garantie Maison Mère - HOMBLEUX ENERGIES	*5 454 000*
Caution - Société Mirova	*2 870 000*
Caution - Zurich Insurance	*10 470 000*
Contrat cadre - Tokio Marine Europe SA	*4 000 000*
Garantie Maison Mère - ARCELORMITTAL	*956 000*
Garantie Maison Mère - ATRADIUS (convention cadre)	*2 500 000*
Garantie Maison Mère - BPCE ENERGECO	*250 000*
Garantie Maison Mère - CEAPC	*500 000*
Garantie Maison Mère - LONGUEIL ENERGIES	*14 641 000*
Garantie Maison Mère - NATIXIS ENERGECO	*8 043 622*
Garantie Maison Mère - SAINT SECONDIN ENERGIES	*10 848 000*
Garantie Maison Mère - ZIMMERMANN SOLAR	*250 000*
Garantie Maison Mère - ABLAINCOURT ENERGIES	*35 443 000*
Garantie Maison Mère - PUY BACOT	*12 156 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable TEILLAY	*1 687 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable CHALEONS	*2 441 000*
Garantie Maison Mére - LES POINTES	*5 559 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable AUNIS	*4 725 000*
Garantie Maison Mére - ANGERVILLE	*4 908 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable ALBINE	*2 863 000*
Garantie Maison Mére - REUILLY	*4 339 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable MONNES	*1 687 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable SAINTE HELENE	*2 380 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable SOULANES	*4 684 000*
Nantissement des avances associés MONNES	*10 230 831*
Nantissement des avances associés SOULANES	*17 145 719*
Avals et cautions	181 887 172
Engagements en matière de pensions	
Engagements de crédit-bail mobilier	
Engagements de crédit-bail immobilier	
Autres engagements donnés	657 888 882
Nantissement des comptes de titres financiers - LA FIBAT ENERGIES	7 945 000
Nantissement des comptes courants et des parts sociales - SAINT SECONDIN	26 903 901
Nantissements des comptes courants et des parts sociales - LONGUEIL	32 121 033
Nantissement des comptes titres financiers et fruits et produits - MEZZA 2	303 023 139
Nantissement des comptes titres et des parts sociales de l'emprunteur - TOTES	23 077 190
Nantissement des comptes courants d'associés et des parts sociales de l'emprunteur - HOMBLEU	19 697 193
Nantissement des comptes courants d'associés et des parts sociales de l'emprunteur - BAALON E	13 277 173
Nantissement des comptes titres - ST MARCEL ENERGIES	1 000
Nantissement des comptes titres financiers - MONTBART	5 332 509
Nantissement des comptes titres financiers - MAILLOL ENERGIES	5 217 595
Nantissement des parts sociales de l'emprunteur - LA TOUR BLANCHE ENERGIES	3 572 800
Nantissement des parts sociales de l'emprunteur - LA POUYERE	4 622 581

Autres informations VALOREM

Nantissement des comptes titres financiers - MEZZA 6	30 890 080
Nantissement des comptes titres financiers - PONTENX LES FORGES ENERGIES	4 801 343
Nantissement des parts sociales - RESSE ENERGIES	1 000
Nantissements des comptes courants d'associés - SAINT PERE ENERGIES	15 131 966
Nantissements des parts sociales - SAINT PERE ENERGIES	1 000
Nantissement des comptes courants d'associés et des comptes titres - DAMPIERRE ET MASSEY	17 291 528
Nantissement des comptes courants d'associés - BOIS D'OLIVET ENERGIES	1 000
Nantissement des parts sociales - BOIS D'OLIVET ENERGIES	18 558 807
Nantissement des comptes courants d'associés et des comptes titres - SAINTE ROSE ENERGIES	47 605 833
Nantissement du matériel, des soldes des comptes du projet et de créances professionnelles - ABL	78 815 211

	Montant en euros
Total	**839 776 054**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	839 776 054
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Engagements reçus

Avals, cautions et autres engagements

	Montant en euros
Avals et cautions	
Garantie Financière d'exécution - RTE RESEAU	*24 000*
Autres engagements reçus	24 000
Total	**24 000**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Néant

Autres informations VALOREM

Crédit-Bail
Redevances HT restant dues sur opérations de crédit-bail mobilier : 1 365 446 euros

Engagements de retraite

Option retenue :
Conformément au choix laissé par le Code de Commerce, l'entreprise ne comptabilise pas ses engagements en matière d'indemnités
de départ à la retraite en provision pour risques et charges mais mentionne son évaluation en engagements hors bilan.
Méthode de calcul retenue :
Pour l'évaluation de ses engagements retraite, l'entreprise applique la recommandation 2003-R.01 du 1er avril 2003 : Le champ
d'application de cette recommandation et les traitements adoptés sont ceux de la norme IAS 19 «Méthode Rétrospective des unités de
crédit projetées »(P.B.O)
P.B.O (Projected Benefit Obligation) : Représente la valeur actuelle probable des droits acquis, de façon irrémédiable ou non, évalué en
tenant compte des augmentations de salaire jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de Turn–over et de survie.
Cette méthode retient comme base le salaire de fin de carrière.
Les droits sont calculés à partir de l'ancienneté finale proratisée.

Montant des engagements pris en matière de pensions, compléments de retraite et indemnités assimilées : 1 243 419 euros

Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 0,98 %
- Taux de croissance des salaires : 1 %
- Age de départ à la retraite : 62 ans
- Table de taux de mortalité : (table INSEE 2021)

VALOREM
Société par Actions Simplifiée
Au capital de 9.540.030 €
Siège social : 213 cours Victor Hugo - 33130 BEGLES
395 388 739 R.C.S BORDEAUX
(la « **Société** »)

EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 29 JUIN 2022

Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2021 :

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'élevant à 24.250.889 € de la façon suivante :

Bénéfice de l'exercice	**24.250.889 €**
Réserve légale	**109.665 €**
Autres réserves	**21.141.224 €**
Distribution de dividendes	**3.000.000 €**

Le solde « Autres Réserves » étant ainsi porté de 27.644.232 € à 48.785.456 €.

L'Assemblée Générale décide en outre d'affecter l'intégralité du montant du report à nouveau positif, soit la somme de 99.245.493 € au poste « Autres Réserves » qui est ainsi porté à 148.030.949 €.

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société seraient de 217.807.480 €.

Conformément à l'article 243 bis du CGI, il sera demandé à l'Assemblée Générale de prendre acte que les distributions de dividendes effectuées au titre des trois exercices précédents ont été les suivantes :

Exercice clos	31/12/2018*	31/12/2019	31/12/2020
Dividendes versés	3.609.060 €	0 €	3.000.000 €
Montant éligible à la réfaction de 40 %	869.190 €	0 €	653.150 €
Montant non éligible à la réfaction de 40 %	2.739.870 €	0 €	2.346.850 €

**Assemblée générale du 27 septembre 2019 : distribution d'une somme de 3.609.060 € prélevée sur le compte « report à nouveau ».*

Vote de l'Assemblée Générale du 29 juin 2022 :

Cette résolution est adoptée à l'unanimité des voix des associés présents, représentés et votant par correspondance

Extrait certifié conforme :

Le Président
Monsieur Jean-Yves GRANDIDIER

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

BSF Audit S.A.S.
35 rue Jean Descas
BP 30
33032 Bordeaux cedex
France

VALOREM S.A.S.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021
VALOREM S.A.S.
213 Cours Victor Hugo - 33130 Bègles

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

BSF Audit S.A.S.
35 rue Jean Descas
BP 30
33032 Bordeaux cedex
France

VALOREM S.A.S.

Siège social : 213 Cours Victor Hugo - 33130 Bègles

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

A l'Assemblée générale de la société VALOREM S.A.S.,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société VALOREM S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note « FAITS CARACTERISTIQUES » de l'annexe des comptes annuels concernant le changement d'estimation comptable relatif à l'activation des frais liés au développement des projets comptabilisés en stocks d'en-cours de production.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 annuels de l'exercice.

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

Test de dépréciation des titres de participation et avances financières consenties aux filiales

Les titres de participation et créances rattachées dont les montants nets au bilan du 31 décembre 2021 s'établissent à, respectivement 35.994 milliers d'euros et 120.417 milliers d'euros, ont fait l'objet d'un test de dépréciation selon les modalités décrites dans la note « Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement » de l'annexe aux comptes annuels.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations retenues pour évaluer la valeur d'inventaire des titres de participation et des créances rattachées et à revoir les calculs effectués par la société.

Nous rappelons toutefois que ces estimations reposent sur des hypothèses qui ont par nature un caractère incertain, les réalisations étant susceptibles de différer parfois de manière significative des données prévisionnelles utilisées.

Stocks d'en-cours de production de services

Les notes « Stocks et en-cours » et « FAITS CARACTERISTIQUES » de l'annexe des comptes annuels exposent les règles et méthodes comptables relatives à l'évaluation et à la dépréciation des stocks d'en-cours de production de services appliquées par la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans l'annexe et nous nous sommes assurés, par sondage, de leur correcte application.

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.

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

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du Code de commerce.

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

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Président.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Mérignac et Bordeaux, le 17 juin 2022

KPMG S.A.	BSF Audit S.A.S.
Aurélie Lalanne *Associée*	Jean-Michel Gaudin *Associé*

Bilan VALOREM

	Brut	Amortissements Dépréciations	Net au 31/12/21	Net au 31/12/20
ACTIF				
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement	1 674 669	950 662	724 008	1 058 942
Concessions brevets licences procédés...	966 126	902 608	63 518	70 712
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours	2 121 740	159 718	1 962 022	1 446 044
Avances et acomptes/immo.Incorp.				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, mat. et outillage	2 512 484	1 808 728	703 756	835 704
Autres immobilisations corporelles	1 220 914	539 223	681 691	251 175
Immobilisations corporelles en cours	482 543		482 543	333 987
Avances & acomptes				
Immobilisations financières				
Participations	39 882 288	3 888 131	35 994 157	37 096 377
Créances rattachées à des participations	125 302 148	4 885 187	120 416 961	105 627 966
TIAP				
Autres titres immobilisés	300		300	300
Prêts				
Autres immobilisations financières	339 122		339 122	198 789
ACTIF IMMOBILISE	**174 502 333**	**13 134 256**	**161 368 078**	**146 919 996**
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approv.				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services	32 136 217	3 347 036	28 789 181	19 551 355
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acptes versés	**220 733**		**220 733**	**234 666**
Créances				
Créances clients et comptes rattachés	43 977 105	2 070 102	41 907 003	68 837 572
Autres créances	41 926 867	1 324 124	40 602 743	7 464 874
Capital souscrit-appelé non versé				
Valeurs mobilières de placement	10 750 189		10 750 189	6 752 195
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	45 593 080		45 593 080	30 988 884
Charges constatées d'avance	862 041		862 041	178 913
ACTIF CIRCULANT	**175 466 232**	**6 741 262**	**168 724 970**	**134 008 458**
Charges à répartir/plusieurs exercices				
Prime de remboursement des emprunts				
Ecarts de conversion - Actif				
TOTAL ACTIF	**349 968 566**	**19 875 518**	**330 093 048**	**280 928 454**

Bilan VALOREM

	Net au 31/12/21	Net au 31/12/20
PASSIF		
Capital		
Capital	9 540 030	8 443 376
dont versé	**9 540 030**	**8 443 376**
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	26 323 204	115 731
Ecarts de réévaluation ou d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale	844 338	838 677
Réserves statutaires ou contractuelles	32 255 067	32 255 067
Réserves réglementées		
Autres réserves	27 644 232	27 884 340
Report à nouveau	99 245 493	72 029 351
Résultat		
Résultat de l'exercice	**24 250 889**	**30 221 803**
Subventions d'investissement	704 227	725 227
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	**220 807 480**	**172 513 571**
Provisions pour risques	263 508	263 508
Provisions pour charges		7 338 205
PROVISIONS	**263 508**	**7 601 713**
AUTRES FONDS PROPRES		
Emprunts et dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		401 366
Autres emprunts obligataires	42 082 482	42 082 482
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	34 021 529	35 078 993
Emprunts et dettes financières diverses	5 319 019	4 109 531
Fournisseurs et autres dettes		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 501 170	3 170 356
Dettes fiscales et sociales	20 472 730	15 189 377
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	89 856	181 254
Autres dettes	535 273	599 811
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance		
DETTES	**109 022 060**	**100 813 170**
Ecarts de conversion - Passif		
TOTAL PASSIF	**330 093 048**	**280 928 454**

Compte de résultat VALOREM

	du 01/01/21 au 31/12/21 12 mois	du 01/01/20 au 31/12/20 12 mois
PRODUITS		
Ventes de marchandises France		1 098
Ventes de marchandises Export		
Production vendue de biens France		
Production vendue de biens Export		
Production vendue de services France	28 655 956	20 027 291
Production vendue de services Export	32 350	146 914
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	**28 688 306**	**20 175 303**
Production stockée	9 738 007	2 824 017
Production immobilisée	450 954	518 010
Subventions d'exploitation	35 333	2 198
Reprise/provisions (et amorts) transferts de charges	1 290 465	3 978 702
Autres produits	1 433	619
Total des produits d'exploitation	**40 204 498**	**27 498 848**
Achats de marchandises		
Variation de stock de marchandises		
Achats matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stock de mat. premières & autres approv.		
Autres achats & charges externes	19 032 556	13 725 243
Impôts, taxes et versements assimilés	533 828	533 094
Salaires et Traitements	11 163 257	9 171 163
Charges sociales	5 504 584	4 125 564
Dotations aux amortissements sur immobilisations	839 209	864 680
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	20 275	71 159
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	1 210 927	2 846 855
Dotations d'exploitation aux provisions		
Autres charges	76 099	66 236
Total des charges d'exploitation	**38 380 735**	**31 403 996**
RESULTAT D'EXPLOITATION	**1 823 763**	**-3 905 148**
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Quotes-parts de résultat/opérations faites en commun		
Produits financiers de participations	8 260 000	220 000
Prod. fin. des autres val.mob. & créances actif immob.		30 489
Autres intérêts & produits assimilés	5 336 381	4 009 290
Reprises / provis° et dépréciat° & transferts de charges	4 566 771	11 114 387
Différences positives de change	1 648	4 535
Produits nets sur cessions de V.M.P.		
Total des produits financiers	**18 164 801**	**15 378 700**
Dotations aux amortissements dépréciations & provisions	1 225 788	13 438 425
Intérêts & charges assimilées	6 423 226	4 671 318
Différences négatives de change	1 692	2 421
Charges nets sur cessions de V.M.P.		
Total des charges financières	**7 650 705**	**18 112 164**
RESULTAT FINANCIER	**10 514 095**	**-2 733 464**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	**12 337 859**	**-6 638 611**

Compte de résultat VALOREM

	du 01/01/21 au 31/12/21 12 mois	du 01/01/20 au 31/12/20 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opération en capital	17 764 484	37 408 063
Reprises/provis°, dépréciat° & transferts de charges		
Total produits exceptionnels	**17 764 484**	**37 408 063**
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5 269	73 539
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	4 907 485	5 117 360
Dotations aux amortissements, dépréciations & provisions	27 824	49 544
Total charges exceptionnelles	**4 940 578**	**5 240 442**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**12 823 906**	**32 167 621**
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	1 145 208	1 150 374
Impôts sur les bénéfices	-234 332	-5 843 168
TOTAL DES PRODUITS	**76 133 783**	**80 285 612**
TOTAL DES CHARGES	**51 882 894**	**50 063 808**
BENEFICE OU PERTE	**24 250 889**	**30 221 803**

Annexe VALOREM

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

Annexe VALOREM

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

FAITS CARACTERISTIQUES

Autres éléments significatifs

Pour financer sa croissance, le Groupe VALOREM a réalisé le 15 Décembre 2021 une augmentation de capital d'un montant global de 27,3 Millions d'euros (1 million d'euro en capital et 26,2 millions d'euros en primes liées au capital) souscrite par ses actionnaires institutionnels historiques (3i Infrastructure plc , BpiFrance Investissement, GSO Capital, IRDI/SORIDEC, CAAE).

Dans le cadre de la pandémie de la COVID-19, le Groupe a réussi à préserver la santé de ses collaborateurs tout en poursuivant son activité.
Du côté de l'exploitation, la pandémie n'a pas eu d'impact car le Groupe n'est pas soumis au risque marchant. Le Groupe a su ainsi montrer la résilience de son business model dans un contexte de fort ralentissement économique.

Concernant la vérification de comptabilité effectuée en 2018, VALOREM a contesté le redressement et les discussions avec l'administration ont permis d'aboutir à un accord quant à un quantum de provision déductible en 2019.
Dans ce contexte, une provision pour impôt avait été dotée pour un montant de 5,2 M€ en 2019, venant compléter la provision dotée en 2018 à hauteur de 4,7 M€ pour tenir compte de l'impact estimé sur les années 2017 et 2018. Elle permettait de couvrir les conséquences financières du contrôle fiscal notamment en termes de pénalités (858 K€) et intérêts de retard (67 K€).
Au 31 décembre 2020, la provision a été reprise à hauteur de 2,5 M€ suite à l'avis de mise en recouvrement reçu début 2021 au niveau du groupe fiscal. Elle tenait compte des dégrèvements d'IS au titre des exercices 2016 et 2019. Ainsi, la provision totale ressortait à 7,4 M€.
Le contrôle fiscal s'est achevé le 15 juin 2021 : la provision a été reprise intégralement et la somme due a été constatée en dettes. La reprise de provision ainsi que la charge à payer ont été comptabilisés sur le poste Impôts sur les bénéfices. Un échéancier de paiement a été mis en place s'étalant de juin 2021 à décembre 2022.
Au 31 décembre 2021 ; le solde restant à régler s'élève à 3,7 M€.

Au cours de l'exercice, la société a procédé à la cession de titres de participations pour un montant total de 17 586 K€ et a dégagé une plus-value qui impacte le résultat exceptionnel de 12 783 K€.

Changement d'estimation comptable :

En 2021, Valorem a revu les modalités d'activation des frais liés au développement des projets comptabilisés en stocks d'en-cours de production.
Depuis cet exercice, compte tenu de procédures renforcées en interne au titre de la sécurisation des projets portés par Valorem, les projets en phase P2 sont stockés.
Désormais, les coûts de développement des projets sont activés si les conditions suivantes sont respectées :
- Foncier maitrisé;
- Gisement favorable;
- Raccordement électrique réalisable;
- Contraintes environnementales acceptables;
- Contraintes techniques et réglementaires non rédhibitoires;

Ce changement d'estimation a conduit à porter à l'actif davantage de dépenses au 31/12/2021 comparativement à la clôture 2020 : l'impact sur la production stockée de l'année et sur le stock d'en-cours de production de clôture est estimé à +2,9M€.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Désignation de la société : VALOREM

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2021, dont le total est de 330 093 048 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un bénéfice de 24 250 889 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01 janvier 2021 au 31 décembre 2021.

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

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Règles générales

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les règles et méthodes comptables prévues par les textes légaux et réglementaires applicables en France.
Ils respectent en particulier les dispositions des règlements de l'Autorité des Normes Comptables modifiant le règlement n°2014–03 relatif au Plan Comptable Général.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

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

Seules sont exprimées les informations significatives.

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

Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

L'entreprise a apprécié à la date de clôture, en considérant les informations internes et externes à sa disposition, l'existence d'indices montrant que les actifs ont pu perdre notablement de la valeur.
Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.
Si la valeur actuelle d'un actif immobilisé devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière, si l'actif continue à être utilisé, est ramenée à la valeur actuelle par le biais d'une dépréciation.
Toutefois, lorsque la valeur actuelle n'est pas jugée notablement, c'est à dire de manière significative, inférieure à la valeur nette comptable, cette dernière est maintenue au bilan.
Le comptabilisation d'une dépréciation modifie de manière prospective la base amortissable de l'actif déprécié.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence.
La valeur d'inventaire des titres de participation et avances faites aux filiales est déterminée individuellement et de manière homogène. Elle est égale à la valeur d'utilité (flux de trésorerie futurs attendus par les actifs de production) ou à une juste valeur (valeur de marché estimée des actifs de production).

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.

La méthode de dépréciation du groupe consiste à ne déprécier que les projets présentant un des risques suivants : autorisations refusées, absence de tarif ou développement dans une zone présentant des incertitudes.

Créances

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

Opérations en devises

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

Provisions

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

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Valorem est constitué de :
* Vente de prestations de développement
* Ventes de prestations techniques ponctuelles
* Ventes de prestations de gestion
* Ventes de prestations des services support du groupe
Le revenu lié aux prestations est reconnu à l'avancement des opérations.

Règles et méthodes comptables VALOREM

Engagement de retraite

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

Dettes

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

Informations relatives au bilan VALOREM

INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

Actif immobilisé

	Valeur en début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur en fin d'exercice
- Frais d'établissement et de développement	1 674 669			1 674 669
- Autres postes d'immobilisations incorporelles	2 580 744	1 019 234	512 112	3 087 866
Immobilisations incorporelles	**4 255 414**	**1 019 234**	**512 112**	**4 762 535**
- Terrains				
- Constructions sur sol propre				
- Constructions sur sol d'autrui				
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions				
- Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 310 033	226 648	24 197	2 512 484
- Installations générales, agencements aménagements divers	612 891	181 138	271 400	522 628
- Matériel de transport	22 146		1 199	20 947
- Matériel de bureau et informatique, mobilier	397 236	360 409	80 306	677 339
- Emballages récupérables et divers				
- Immobilisations corporelles en cours	333 987	235 482	86 926	482 543
- Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles	**3 676 292**	**1 003 677**	**464 028**	**4 215 941**
- Participations évaluées par mise en équivalence				
- Autres participations	154 734 466	26 415 590	15 965 620	165 184 436
- Autres titres immobilisés	300			300
- Prêts et autres immobilisations financières	198 789	204 580	64 247	339 122
Immobilisations financières	**154 933 555**	**26 620 170**	**16 029 867**	**165 523 858**
ACTIF IMMOBILISE	**162 865 260**	**28 643 081**	**17 006 008**	**174 502 333**

Informations relatives au bilan VALOREM

Détail des immobilisations

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
Ventilation des augmentations				
Virements de poste à poste				
Virements de l'actif circulant				
Acquisitions	1 019 234	1 003 677	26 620 170	28 643 081
Apports				
Créations				
Réévaluations				
Augmentations de l'exercice	**1 019 234**	**1 003 677**	**26 620 170**	**28 643 081**
Ventilation des diminutions				
Virements de poste à poste	512 112	86 926		599 038
Virements vers l'actif circulant				
Cessions		377 102	16 029 867	16 406 969
Scissions				
Mises hors service				
Diminutions de l'exercice	**512 112**	**464 028**	**16 029 867**	**17 006 008**

Tableau-liste des filiales et participations

Informations relatives au bilan VALOREM

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
2L ENERGIE	8	-145	100,0	129	0	0		0	137	
ABLAINCOURT ENERGIES	1	-8 900	100,0	19 846	19 846	77 399		6 966	-2 631	
ALBINE ENERGIES	1	-374	100,0	1	1	7 357		1 576	244	
AMOURES BOUISSAC ENERGIES	1	-84	100,0	1	1	739		0	0	
ANGERVILLE ENERGIES	40	-1 549	100,0	4 711	4 711	17 389		2 422	-184	
ARENGOSSE ENERGIES	1	-88	100,0	1	0	193		0	-45	
ARJUZANX ENERGIES	1	-17	100,0	1	1	203		0	-6	
ASNIERES SUR BLOUR ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
AUNIS ENERGIES	12	-2 374	100,0	12	12	17 114		2 966	155	
AVRE ENERGIES	1	-157	100,0	1	1	268		12	-12	
AZERABLES ENERGIES	1	-2 201	100,0	1 744	1 744	20 209		2 473	-516	
BAALON ENERGIES	1	-11	100,0	1	1	2 465		687	-518	
BEAUMONT HTB	1	0	100,0	1	0	183		0	0	
BEAUMONT ENERGIES	1	0	100,0	1	0	0		0	0	
BESSENS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	2		0	0	
BEUVRAIGNES ENERGIES	18	-5 294	100,0	2 721	2 721	10 549		2 013	1 020	
BILLOM ENERGIES	1	-447	100,0	36	36	1 110		395	-252	
BOIS D'OLIVET ENERGIES	1	-17	100,0	5 591	5 591	2 454		1 494	-685	
BOISSEZON ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	2		0	0	
BRACH ENERGIES	1	-3 064	100,0	804	804	12 943		1 155	-319	
BRESC ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
BULLAINVILLE HTB	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
BULLAINVILLE ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
CAMIAC ENERGIES	1	-261	100,0	95	95	992		313	-265	
CAMPA ENERGIES	1	0	100,0	1	1	1		0	0	
CAMP DE MAILLY ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
CASTELNAU HTB	1	0	100,0	1	1	5		0	0	
CAUDECOSTE ENERGIES	1	-169	100,0	1	1	0		0	168	
CHAINTRIX ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	15		0	-2	
CHALEONS ENERGIES	1	-1 205	100,0	1	1	8 390		1 220	28	
CHAUMES ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	158		0	0	
CHENIERS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	771		0	0	
CHILLOU ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	1		0	0	
CLERY ENERGIES	1	0	100,0	1	1	5		0	0	
CORBIERES ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
COURDEMANGES ENERGIES	1	0	100,0	1	1	1		0	0	
COUVERTOIRADE ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	7		0	0	
CRIEL ENERGIES	37	-1 663	100,0	1 686	1 686	6 933		1 441	511	
DAMPIERRE ET MASSAY ENERGIES	1	318	100,0	4 569	4 569	3 164		1 691	-626	
DEFENS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
DIOU ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
DOSNON ENERGIES	37	-1 030	100,0	6 144	6 144	8 718		2 885	1 673	
DRAGA ENERGIES	1	0	100,0	1	1	1		0	0	
DROGOBYTCH	14 793 KHUA	- 8 116 KHUA	100,0	903	0	0		nd	nd	
ECLANCE ENERGIES	1	-10	100,0	27	0	12		0	0	
EOLIENNES EN ACTION	19	-121	100,0	130	130	539		0	-6	
ESCOURCE ENERGIES	0	-2	100,0	0	0	3		0	0	
FAGNIERES HTB ENERGIES	1	0	100,0	1	1	159		0	0	
FERME EOLIENNE DE BAZOCHES	0	-1	100,0	254	0	0		0	1	
FHA 1	1 043	-5 870	100,0	2 086	2 086	18 893		0	-1 395	
FIEIFSAUVIN ENERGIES	1	0	100,0	1	1	10		0	0	
FOX AMPHOUX HTB	1	0	100,0	1	0	0		0	0	
FRANCE PV ENERGIES	1	-18	100,0	55	0	0		0	-18	
GAJOUBERT ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
GAJOUBERT HTB	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
GAYE HTB	1	-3	100,0	1	1	221		0	0	
GRANDE RIVIERE ENERGIES	1	-2	100,0	1	1	68		0	0	
GRACIAN ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
GRANDMONT ENERGIES	1	-1 042	100,0	1	0	0		0	1 041	
GUILLY ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
HELIOS TOITS	1	-1	100,0	1	0	2		0	0	
HOLDING HYDRO 1	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
HOMBLEUX ENERGIES	1	-20	100,0	421	421	3 743		805	556	
HONKAMAKI WIND FARM OY	3	-44	100,0	3	3	283		0	-10	
HYDRO SYNERGIES	1	-80	100,0	1	0	81		0	-1	
HYPERCOURT ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
IGNOL ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
IGNOL HTB	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
IIN HUHTAHARJU WIND FARM OY	3	-96	100,0	3	3	1 226		0	-35	
KALISTANNEVA WIND FARM OY	3	-54	100,0	3	3	1 747		0	-21	
LA CHAPELLE ENERGIES	1	-235	100,0	1	0	239		0	-3	
LA CHEVRERIE ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	303		0	0	
LAMENTIN ENERGIES	1	0	100,0	1	0	1		0	0	
LAPERGE ENERGIES	1	-150	100,0	1	1	319		0	-78	
LA PLANCHE ENERGIES	1	-7 061	100,0	91	91	11 126		1 844	930	
LAUCOURT ENERGIES	37	-947	100,0	4 423	4 423	5 447		1 843	1 030	
LAVAUSSEAU ENERGIES	1	-3	100,0	198	198	1 570		0	-1	
LEPPAMAKI WIND FARM OY	0	0	100,0	0	0	201		0	-5	
LES BRANDES ENERGIES	1	-25	100,0	1	0	30		0	-4	
LES FONTANELLES ENERGIES	1	0	100,0	1	0	6		0	-6	

Informations relatives au bilan VALOREM

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
LES POINTES ENERGIES	1	-1 954	100,0	5 742	5 742	22 528		2 795	-340	
LICOURT ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
LIMOUX ENERGIES	1	-13	100,0	1	1	134		0	0	
LONGUEIL ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	3 334		0	-5	
LUYNES ENERGIES	1	-57	100,0	23	0	90		0	52	
MAGOULA EAST ASKIO- MAGOULA ENERGY	244	-49	100,0	1 220	1 220	177		0	-15	
MATKUSSAARI WIND FARM OY	3	-54	100,0	3	3	1 777		0	-54	
MAUX ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	1		0	0	
MEDULIENNE ENERGIES	1	-6	100,0	1	0	0		0	5	
MEZIERES ENERGIES	1	-147	100,0	1	1	540		422	-213	
MEZOS ENERGIES	1	89	100,0	1	1	13 045		533	-570	
MEZZA ENERGIES	18 853	-7 840	100,0	19 253	19 253	15 178		0	-267	
MEZZA 2	53	-458	100,0	53	53	40 640		0	-1 204	
MEZZA 3	1	-3	100,0	1	1	4		0	-2	
MEZZA 4	271	1	100,0	271	271	6 806		0	15	
MEZZA 6	1	-39	100,0	1	1	2 952		0	27	
MIRANDE ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
MONTBRUN ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
MORCENX HTB	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
MORSAINS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	1		0	0	
LA PLAINE DES MOULINS ENERGIES	1	-3	100,0	40	40	134		0	0	
MPOUMISTOS WIND FARM	25	-7	100,0	25	25	21		0	-9	
MONTE CRISTO ENERGIES	1	-8	100,0	1	1	85		0	-4	
NAUJAC ENERGIE SOLAIRE	1	-392	100,0	1	1	0		0	390	
NOE ENERGIES	1	-282	100,0	16	16	742		177	-165	
OPTAREL	307	-260	100,0	1 461	160	991		758	-96	
PACAUDERIE ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
PAUILLAC ENERGIES	1	0	100,0	1	1	7		0	0	
PAYS DE RETZ ENERGIES	20	-2 858	100,0	2 511	2 511	15 501		2 635	826	
PERONVILLE ENERGIES	1	-2	100,0	197	0	0		0	1	
PINVERT ENERGIES	1	95	100,0	1	1	13 124		653	-608	
PLANCHEZ ENERGIES	1	-2	100,0	1	0	1		0	0	
LES PLATANES ENERGIES	1	-37	100,0	1	0	85		0	-21	
POINTES DES BASSES ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	2		0	-2	
POLE CARAIBES ENERGIES 1	1	-6	100,0	111	0	6		0	0	
POLE CARAIBES ENERGIES 2	1	-3	100,0	333	0	4		0	0	
PONT D'AIN ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
PORT LOUIS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
POUCH ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	142		0	0	
PUY BACOT ENERGIES	1	-2 906	100,0	20	20	13 532		1 263	-330	
RAMONDENS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	6		0	0	
RESSE ENERGIES	1	-65	100,0	1	1	305		116	-120	
ROSE DES VENTS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	107		0	0	
ROUANS ENERGIES	1	2	100,0	4	4	161		0	-2	
ROUEN VALLEE HYDROGENE	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
SABRES ENERGIES	1	-147	100,0	1	0	464		0	-134	
SANTERRE ENERGIES	1	-3 453	100,0	1	1	29 731		4 739	18	
SERIGONS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
FERME EOLIENNE SMCC	0	-5 428	100,0	3 265	3 265	10 323		2 606	1 543	
SOR ENERGIES	1	-261	100,0	7 461	7 461	5 884		2 537	1 248	
SAINT AMANS ENERGIES	1	544	100,0	4 742	4 742	725		0	-2	
SAINT BARBANT ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
SAINT DALMAS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
SAINT HILAIRE ENERGIES	37	-4 561	100,0	49	49	20 405		2 512	213	
SAINT JULIEN ENERGIES	1	-1	100,0	1	0	1		0	0	
SAINT PERE ENERGIES	1	-13	100,0	1	1	2 120		968	-432	
SAINT POLYCARPE ENERGIES	1	-64	100,0	1	1	551		0	0	
SAINT SALVAYRE ENERGIES	1	-48	100,0	1	1	373		0	0	
SAINT SEBASTIEN ENERGIES	1	-1 395	100,0	961	961	13 598		1 589	-396	
SAINT SECONDIN ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	4 637		0	-2	
SAINT VARENT HTB	1	0	100,0	1	0	0		0	0	
SAINT VARENTAIS ENERGIES	1	-215	100,0	1	0	376		0	0	
TEILLAY ENERGIES	37	-1 084	100,0	37	37	8 722		1 458	45	
TERRE NEUVE ENERGIES	1	-9	100,0	1	0	12		0	0	
TERRES FROIDES ENERGIES	1	-5 584	100,0	2 070	2 070	13 523		2 364	752	
THIBIE ENERGIES	1	-7 463	100,0	3 135	3 135	36 119		4 759	1 013	
TONNELLES ENERGIES	1	0	100,0	1	1	4		0	0	
TOTES ENERGIES	1	-58	100,0	41	41	2 821		1 240	-890	
TSOUKA WIND FARM	25	-7	100,0	25	25	119		0	-10	
VALCARE	1	-2	100,0	1	1	15 783		0	-3	
VALCOLOMBIA RENOVABLES	150 000 KCOP	1 333 085 KCOP	100,0	34	34	300		0	- 164115 KCOP	
VALDENOR	8	-270	100,0	145	145	545		187	-30	
VALEMO	92	841	100,0	92	92	8 018		8 584	269	
VALEOL	300	-1 337	100,0	189	0	1 324		0	-7	
VALFIN	320	2 021	100,0	635	635	3 339		0	64	4 000
VALFIN 2	1	-5	100,0	1	1	354		0	-3	
VALFIN 3	1	-12	100,0	1	1	1 232		0	11	
VALFIN 4	1	-27	100,0	1	1	1 644		0	-21	
VALFIN 5	1	0	100,0	1	1	223		0	0	
VALFIN 6	1	0	100,0	1	1	0		0	0	

Informations relatives au bilan VALOREM

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
VALFIN 7	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VAL GREEN	117	-113	100,0	197	0	0		0	-4	
VAL GREEN 2	98	-180	100,0	127	0	0		0	82	
VALLANDREUX ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VALOREM	9 540	186 312	100,0	30 910	30 910	152		28 688	24 251	
VALPOL	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VALREA	503	3 689	100,0	37	37	935		48 450	629	4 000
VALTORET ENERGIES	1	0	100,0	1	1	127		0	-3	
VASCO ENERGIES	0	-1 415	100,0	0	0	32 933		0	-1 235	
VAUCHAMPS ENERGIES	1	-1	100,0	1	1	7		0	0	
VERAZA ENERGIES	1	-45	100,0	1	0	368		0	-184	
VIEUX HABITANTS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	10		0	-1	
VIGEANT ENERGIES	1	-128	100,0	1	0	499		0	-214	
VIIATTI GRIDCO OY	0	0	100,0	0	0	240		0	-3	
VILLERS LE CHATEAU ENERGIES	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VALOREM CARAIBES	1	-108	100,0	1	1	309		2	-5	
VALOREM ENERGIES FINLAND OY	0	-83	100,0	0	0	527		0	-90	
REN VALOREM HELLAS	25	-58	100,0	0	0	2 024		1 173	-110	
VALOREM ENERGIE POLAND	1	0	100,0	1	1	0		0	0	
VOMOS WIND FARM	25	-7	100,0	25	25	50		0	-9	
VS ENERGIES	1	0	100,0	1	1	15		0	-12	
ALZONNE ENERGIES	1	-320	98,9	504	504	1 024		352	-213	
PAGNY ENERGIES	1	0	96,0	1	1	6		0	-2	
SURESNES ENERGIES	1	0	96,0	1	1	22		0	-2	
CORROY ENERGIES	1	-5 335	95,7	1 913	1 913	17 541		3 031	1 044	
PECINEAGA ENERGIES	200 RON	-8419553 RON	95,0	0	0	4 813		0	- 679 418 RON	
SOLEIL PARTICIPATIF DU NARBONNAIS	10	-40	90,0	8	8	163		0	-7	
AQUAFI SNC	0	623	85,0	0	0	-626		99	98	
FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE	1 000	6 586	85,0	57 175	57 175	4 130		2 122	-2 089	
MEZZA 5	2 086	2 807	85,0	1 773	1 773	19 313		-146	-818	
RIGALE SNC	0	156	85,0	1	1	-161		44	43	
LASSICOURT ENERGIES	1	-1 233	83,0	1	1	1 953		1 282	-701	
NAUJAC BIOMASSE	1	-66	70,0	1	0	0		0	65	
PLUMIEUX ENERGIES	1	-3	70,0	1	1	254		0	0	
LA LUZETTE ENERGIES	1	-2 195	65,0	3 038	3 038	22 569		3 191	372	
SAINTE ROSE ENERGIES	1	-2 458	65,0	152	152	4 760		7 301	-685	
LA TOUR BLANCHE ENERGIES	1	-26	61,0	1	1	976		309	61	
PONTENX LES FORGES ENERGIES	2	484	60,0	4	4	570		385	-215	
MAILLOL ENERGIES	2	388	58,0	8	8	861		420	-104	
MONTBARTIER ENERGIES	2	420	58,0	8	8	1 143		269	-55	
LA FIBAT ENERGIES	2	569	55,0	1	1	1 299		0	-5	
LA POUYERE ENERGIES	2	341	55,0	1	1	591		227	-146	
SAINT MARCEL ENERGIES	2	243	53,3	18	18	664		320	64	
VALOREM PEE	5 250	5 910	52,1	7 258	7 258	-8 475		0	189	
PARC EOLIEN D'ANDILLY LES MARAIS	1	0	51,0	1	1	5		0	0	
CEAUX EN LOUDUN ENERGIES	1	-12	51,0	1	1	147		0	-6	
COEUR MEDOC ENERGIES	1	-128	51,0	1	1	1 201		0	-46	
JOUE ENERGIES	1	-12	51,0	1	1	91		0	-6	
CRAVANT ENERGIES	37	-669	50,0	19	0	335		nd	nd	
CUXAC ENERGIES	1	-231	50,0	1	1	266		0	-26	
LE HAUT BOSQUET ENERGIES	1	-48	50,0	1	1	1 112		0	-5	
LE RAHOUSE ENERGIES	1	-2	50,0	1	0	96		0	-211	
LES ROYEUX ENERGIES	1	-49	50,0	1	1	1 116		0	-5	
LOUPDAT ENERGIES	1	-228	50,0	1	0	376		0	-458	
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	1	-5 130	38,1	430	430	1 233		1 114	368	
SO WATT	200	nd	30,0	210	210	0		nd	nd	
TEPOS DE LA HAUTE LANDE	200	22	29,7	54	54	0		79	12	
AKROCEAN	300	680	24,0	88	88	549		5 700	1 101	
CHICHEBOVILLE ENERGIES	8	231	20,0	2	2	0		nd	nd	200
COURVAUDON ENERGIES	8	750	20,0	2	2	1		nd	nd	60
SOULANES ENERGIES	3	16	20,0	1 338	1 338	2		3 308	707	139
LHUITRE ENERGIES	37	21	16,7	791	791	0		2 698	752	49
SEENEOH	10	-612	13,0	1	1	12		13	-206	
SEM ALBRET	500	0	10,0	50	50	0		0	0	
GUADELOUPE ENR SEM	1 233	-301	10,0	125	125	0		69	-44	
ENERGIE NORD BASSE TERRE SEM	1 094	nd	2,8	30	30	0		nd	nd	
TERRA ENERGIES	8 226	-192	1,2	100	100	0		1	28	
VALOREM HOLDING S	402	8	0,0	0	0	0		0	0	

En milliers d'euros

Intitulés des colonnes :
(1) Capital
(2) Capitaux propres autres que le capital
(3) Quote-part du capital détenue (en %)
(4) Valeur brute comptable des titres détenus

Informations relatives au bilan VALOREM

(5) Valeur nette comptable des titres détenus
(6) Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés
(7) Montant des cautions et avals donnés par la société
(8) Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé
(9) Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos
(10) Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice

Détail des amortissements

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

	Valeur en début d'exercice	Augmentations dotations	Diminutions sorties reprises	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de dévelop. (I)	**615 728**	**334 934**		**950 662**
Autres immobilisations incorporelles (II)	**840 136**	**62 472**		**902 608**
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Inst. géné. agenc. aménagements constructions				
Inst. techniques, matériel et outillage industriels	1 474 328	358 597	24 197	1 808 728
Inst. géné. agencements et aménag. divers	488 805	19 354	228 436	279 723
Matériel de transport	14 013	3 366	1 199	16 179
Matériel de bureau et informatique, mobilier	278 279	43 701	78 660	243 321
Emballages récupérables et divers				
Total (III)	**2 255 425**	**425 017**	**332 491**	**2 347 951**
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	**3 711 290**	**822 423**	**332 491**	**4 201 220**

Informations relatives au bilan VALOREM

Actif circulant

Stocks et en-cours

Les flux s'analysent comme suit :

	A la fin de l'exercice	Au début de l'exercice	Variation des stocks et en-cours Augmentation / (Diminution)
Marchandises			
Marchandises revendues en l'état			
Approvisionnements			
Matières premières			
Autres approvisionnements			
Total I			
Production			
Produits intermédiaires			
Produits finis			
Produits résiduels			
Autres			
Total II			
Production en cours			
Produits			
Travaux			
Etudes	32 136 217	22 398 210	9 738 007
Prestations de services			
Autres			
Total III	**32 136 217**	**22 398 210**	**9 738 007**

Informations relatives au bilan VALOREM

Détail des créances et échéances

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
Capital souscrit:			
Capital souscrit non appelé			
Créances de l'actif immobilisé :			
Créances rattachées à des participations	125 302 148		125 302 148
Prêts			
Autres	339 122		339 122
Créances de l'actif circulant :			
Clients douteux ou litigieux	2 073 642	2 073 642	
Autres créances clients	41 903 463	41 903 463	
Créances de titres prêtés ou remis en garantie			
Personnel et comptes rattachés	24 320	24 320	
Sécurité Sociale et autres org. sociaux			
Etat et autres collectivités publiques			
Impots sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée	921 497	921 497	
Autres impots, taxe et assimilé			
Divers			
Groupe et associés	40 822 339	40 822 339	
Débiteurs divers	158 711	158 711	
Charges constatées d'avance	862 041	862 041	
Total	**212 407 283**	**86 766 013**	**125 641 270**
Prêts accordés en cours d'exercice			
Prêts récupérés en cours d'exercice			
Prêts et Avances consentis aux associés pers. phys.			

Les créances rattachées à des participations sont considérées à échéance à plus d'un an, car elles concernent des SPV en développement qui ne génèrent pas, à date, de revenu et qui dès lors ne sont pas en capacité de rembourser les sommes dues dans un horizon court terme.

Informations relatives au bilan VALOREM

Dépréciation des actifs

Les flux s'analysent comme suit :

	Dépréciations au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	223 852	20 275	84 409	159 718
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières	12 010 123	1 225 788	4 462 593	8 773 318
Stocks	2 846 855	1 210 927	710 746	3 347 036
Créances et Valeurs mobilières	3 498 405		104 179	3 394 226
Total	**18 579 234**	**2 456 990**	**5 361 927**	**15 674 298**
Répartition des dotations et reprises :				
Exploitation		1 231 202	795 155	
Financières		1 225 788	4 566 771	
Exceptionnelles				

Charges à payer

	Montant
FOURNISSEURS FNP	1 904 859
INTERETS COURUS EMPRUNT ETS DE CRED	21 529
INTERETS COURUS EMPRUNT CROWFUNDING	28 607
PROVISIONS POUR CONGES PAYES	585 472
PERSONNEL - INTERESSEMENT	264 079
PERSONNEL - PARTICIPATION AUX RESUL	1 306 640
PERSONNEL - SALAIRES A REGULARISER	45 581
CHARGES SOCIALES SUR PROVISIONS POU	231 027
ETAT - CHARGES A PAYER	20 114
TAXE D APPRENTISSAGE A PAYER	13 161
FORMATION PROFESSIONNELLE A PAYER	17 122
EFFORT CONSTRUCTION A PAYER	46 681
CVAE A PAYER	66 661
TVTS A PAYER	10 625
C3S A PAYER	48 942
CLIENTS AAE	507 184
Total	**5 118 284**

Informations relatives au bilan VALOREM

Produits à recevoir

	Montant
CLIENTS FAE	16 602 032
DIVERS - PRODUITS A RECEVOIR	18 700
Total	**16 620 732**

Capitaux propres

Composition du capital

Capital d'un montant de 9 540 030,000 euros décomposé en 1 908 006 titres d'une valeur nominale de 5,000 euros.

	Nombre	Valeur nominale
Titres composant le capital au début de l'exercice	17 302	488,00
Titres émis pendant l'exercice	1 890 704	5,00
Titres remboursés pendant l'exercice		
Titres composant le capital à la fin de l'exercice	1 908 006	5,00

Par décision de l'Assemblée Générale du 15/12/2021 décidant d'une augmentation de capital, la valeur des actions a été dividée par 100 et le nombre d'action multiplié par 100.

Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent

	Montant
Report à Nouveau de l'exercice précédent	72 029 351
Résultat de l'exercice précédent	30 221 803
Prélèvements sur les réserves	
Total des origines	**102 251 154**
Affectations aux réserves	5 661
Distributions	3 000 000
Autres répartitions	
Report à Nouveau	99 245 493
Total des affectations	**102 251 154**

Informations relatives au bilan VALOREM

Tableau de variation des capitaux propres

	Début d'exercice	Affectation du résultat N-1	Résultat N	Augmentation du capital	Autres variations	Fin d'exercice
Capital	8 443 376			1 096 654		9 540 030
Primes liées au capital	115 731			26 207 473		26 323 204
Réserves légales	838 677	5 661				844 338
Réserves générales	60 139 407				-240 108	59 899 299
Report à nouveau	72 029 351	27 216 142				99 245 493
Résultat	30 221 803	-30 221 803	24 250 889			24 250 889
Subvention d'investissement	725 227				-21 000	704 227
Total Capitaux Propres	**172 513 571**	**-3 000 000**	**24 250 889**	**27 304 127**	**-261 108**	**220 807 480**

La société a procédé à la distribution d'un dividende de 3 000 000 euros au cours de l'exercice.

Informations relatives au bilan VALOREM

Provisions

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées de l'exercice	Reprises non utilisées de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Litiges	102 209				102 209
Garanties données aux clients					
Pertes sur marchés à terme					
Amendes et pénalités					
Pertes de change					
Pensions et obligations similaires					
Pour impôts	7 338 205		7 338 205		
Renouvellement des immobilisations					
Gros entretien et grandes révisions					
Autres provisions pour risques et charges	161 299				161 299
Total	**7 601 713**		**7 338 205**		**263 508**

La reprise de provision de 7 338 205€ correspond à une provision liée au contrôle fiscal et a été comptabilisé en Impôts sur les bénéfices.

Ventilation des dotations/reprises des provisions

	Dotations	Reprises
Exploitation	1 231 202	795 155
Financières	1 225 788	4 566 771
Exceptionnelles		7 338 205

Informations relatives au bilan VALOREM

Dettes

Echéances des dettes

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires	42 082 482		9 679 694	32 402 788
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	34 021 529	5 208 553	28 812 976	
Emprunts et dettes financières diverses	2 536 733	2 536 733		
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	6 501 170	6 501 170		
Dettes fiscales et sociales	20 472 730	20 472 730		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	89 856	89 856		
Groupe et associés	2 782 286	2 782 286		
Autres dettes	535 273	535 273		
Produits constatés d'avance				
Total	**109 022 060**	**38 126 602**	**38 492 670**	**32 402 788**
Emprunts souscrits en cours d'exercice	2 180 000			
Emprunts remboursés sur l'exercice	2 571 000			
Montant des emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques				

L'emprunt obligataire convertible est d'un montant identique à N-1.
La société a souscrit des PGE pour 34 M€ dont le remboursement est étallé sur 4 ans après une année de franchise. Les premiers remboursement auront lieu sur le second semestre 2022.

Il n'y a pas de convenants attachés aux dettes bancaires.

Informations relatives au bilan VALOREM

Comptes de Régularisation

Charges constatées d'avance

	Charges d'exploitation	Charges Financières	Charges Exceptionnelles
CHARGES CONSTATEES D AVANCE	862 041		
Total	**862 041**		

Informations relatives au Résultat VALOREM

Ventilation du chiffre d'affaires net

Répartition par secteurs d'activités

Secteur d'activité	2021
Prestations de services	27 081 113
Ventes de marchandises	
Produits des activités annexes	1 607 193
TOTAL	**28 688 306**

Charges et produits d'exploitation et financiers

Rémunération des commissaires aux comptes

Montant comptabilisé au titre du contrôle légal des comptes annuels : 65 000 euros

Résultat financier

	31/12/2021	31/12/2020
Produits financiers de participation	8 260 000	220 000
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		30 489
Autres intérêts et produits assimilés	5 336 381	4 009 290
Reprises sur provisions et transferts de charge	4 566 771	11 114 387
Différences positives de change	1 648	4 535
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement		
Total des produits financiers	**18 164 801**	**15 378 700**
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 225 788	13 438 425
Intérêts et charges assimilées	6 423 226	4 671 318
Différences négatives de change	1 692	2 421
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total des charges financières	**7 650 705**	**18 112 164**
Résultat financier	**10 514 095**	**-2 733 464**

Informations relatives au Résultat VALOREM

Charges et Produits exceptionnels

Détail du résultat exceptionnel

Opérations de l'exercice

	Charges	Produits
Pénalités, amendes fiscales et pénales	5 269	
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	4 802 485	
Autres charges	105 000	
Amortissements des immobilisations	27 824	
Produits des cessions d'éléments d'actif		17 585 718
Subventions d'investissement virées au résultat		174 810
Autres produits		3 956
TOTAL	**4 940 578**	**17 764 484**

Informations relatives au Résultat VALOREM

Résultat et impôts sur les bénéfices

	Montant
Base de calcul de l'impôt	
Taux Normal - 28 1/3 %	7 977 641
Taux Réduit - 15 %	
Plus-Values à LT - 15 %	
Plus-Values à LT - 19 %	
Concession de licences - 15 %	
Crédits d'impôt	
Crédit recherche	288 680
Crédit formation des dirigeants	
Crédit apprentissage	
Crédit famille	167 220
Investissement en Corse	
Crédit en faveur du mécénat	126 832
Autres imputations	

Informations relatives au Résultat VALOREM

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

	Montant
Accroissements de la dette future d'impôt	
Amortissements dérogatoires	
Provisions pour hausse des prix	
Plus-values à réintégrer	
Autres éléments	
Total	
Allègements de la dette future d'impôt	
Provisions et charges à payer non déductibles	1 402 263
Autres éléments	
Total	**1 402 263**
Déficits reportables	1 885 763
Moins-values à long terme	

Les montants sont exprimés en base et non en valeur d'IS.

Impôts sur les bénéfices - Intégration fiscale

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

Au titre de l'intégration fiscale, montant compris dans l'impôt sur les sociétés :
Produits de l'exercice : 2 576 917 euros

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

Sans intégration fiscale, le résultat fiscal de la société SAS Valorem avant imputation des déficits s'élèverait à un bénéfice fiscal de 7 977 641 €.
Au 31/12/2021, le résultat fiscal du groupe intégré s'élève à un bénéfice fiscal de 11 911 220 €.

Le montant de crédit d'impôt recherche déterminé pour le groupe s'élève à 488 773 € sur l'exercice.

AUTRES INFORMATIONS

Identité de la société mère consolidant les comptes de la société

SAS VALOREM SAS
Au capital de : 9 540 030 euros

213 cours Victor Hugo
33130 BEGLES

Evènements postérieurs à la clôture

L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février constitue un évènement post-clôture. Ce dernier n'a pas d'incidence financière sur les comptes clos au 31.12.2021, dans la mesure où il s'agit d'un événement relatif à une situation nouvelle. Les premières analyses de l'exposition conduisent à un impact financier non significatif.

Effectifs

Effectif moyen du personnel : 209 personnes.

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition
Cadres	173	
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés		
Ouvriers	36	
Total	**209**	

Autres informations VALOREM

Informations sur les dirigeants

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

Transactions avec des parties liées

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

Autres informations VALOREM

Engagements financiers

Engagements donnés

Autres informations VALOREM

	Montant en euros
Effets escomptés non échus	
Caution - Eolienne Offshore des Hautes Falaises	*64 000*
Garantie Maison Mère - DAMPIERRE ENERGIES	*5 338 000*
Garantie Maison Mère - BOIS D'OLIVET ENERGIES	*5 454 000*
Garantie Maison Mère - HOMBLEUX ENERGIES	*5 454 000*
Caution - Société Mirova	*2 870 000*
Caution - Zurich Insurance	*10 470 000*
Contrat cadre - Tokio Marine Europe SA	*4 000 000*
Garantie Maison Mère - ARCELORMITTAL	*956 000*
Garantie Maison Mère - ATRADIUS (convention cadre)	*2 500 000*
Garantie Maison Mère - BPCE ENERGECO	*250 000*
Garantie Maison Mère - CEAPC	*500 000*
Garantie Maison Mère - LONGUEIL ENERGIES	*14 641 000*
Garantie Maison Mère - NATIXIS ENERGECO	*8 043 622*
Garantie Maison Mère - SAINT SECONDIN ENERGIES	*10 848 000*
Garantie Maison Mère - ZIMMERMANN SOLAR	*250 000*
Garantie Maison Mère - ABLAINCOURT ENERGIES	*35 443 000*
Garantie Maison Mère - PUY BACOT	*12 156 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable TEILLAY	*1 687 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable CHALEONS	*2 441 000*
Garantie Maison Mére - LES POINTES	*5 559 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable AUNIS	*4 725 000*
Garantie Maison Mére - ANGERVILLE	*4 908 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable ALBINE	*2 863 000*
Garantie Maison Mére - REUILLY	*4 339 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable MONNES	*1 687 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable SAINTE HELENE	*2 380 000*
Garantie de bonne fin - Garantie Maison Mére - Garantie Autonome et irrévocable SOULANES	*4 684 000*
Nantissement des avances associés MONNES	*10 230 831*
Nantissement des avances associés SOULANES	*17 145 719*
Avals et cautions	181 887 172
Engagements en matière de pensions	
Engagements de crédit-bail mobilier	
Engagements de crédit-bail immobilier	
Autres engagements donnés	657 888 882
Nantissement des comptes de titres financiers - LA FIBAT ENERGIES	7 945 000
Nantissement des comptes courants et des parts sociales - SAINT SECONDIN	26 903 901
Nantissements des comptes courants et des parts sociales - LONGUEIL	32 121 033
Nantissement des comptes titres financiers et fruits et produits - MEZZA 2	303 023 139
Nantissement des comptes titres et des parts sociales de l'emprunteur - TOTES	23 077 190
Nantissement des comptes courants d'associés et des parts sociales de l'emprunteur - HOMBLEU	19 697 193
Nantissement des comptes courants d'associés et des parts sociales de l'emprunteur - BAALON E	13 277 173
Nantissement des comptes titres - ST MARCEL ENERGIES	1 000
Nantissement des comptes titres financiers - MONTBART	5 332 509
Nantissement des comptes titres financiers - MAILLOL ENERGIES	5 217 595
Nantissement des parts sociales de l'emprunteur - LA TOUR BLANCHE ENERGIES	3 572 800
Nantissement des parts sociales de l'emprunteur - LA POUYERE	4 622 581

Autres informations VALOREM

Nantissement des comptes titres financiers - MEZZA 6	30 890 080
Nantissement des comptes titres financiers - PONTENX LES FORGES ENERGIES	4 801 343
Nantissement des parts sociales - RESSE ENERGIES	1 000
Nantissements des comptes courants d'associés - SAINT PERE ENERGIES	15 131 966
Nantissements des parts sociales - SAINT PERE ENERGIES	1 000
Nantissement des comptes courants d'associés et des comptes titres - DAMPIERRE ET MASSEY	17 291 528
Nantissement des comptes courants d'associés - BOIS D'OLIVET ENERGIES	1 000
Nantissement des parts sociales - BOIS D'OLIVET ENERGIES	18 558 807
Nantissement des comptes courants d'associés et des comptes titres - SAINTE ROSE ENERGIES	47 605 833
Nantissement du matériel, des soldes des comptes du projet et de créances professionnelles - ABL	78 815 211

	Montant en euros
Total	**839 776 054**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	839 776 054
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Engagements reçus

Avals, cautions et autres engagements

	Montant en euros
Avals et cautions	
Garantie Financière d'exécution - RTE RESEAU	*24 000*
Autres engagements reçus	24 000
Total	**24 000**
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

Néant

Autres informations VALOREM

Crédit-Bail
Redevances HT restant dues sur opérations de crédit-bail mobilier : 1 365 446 euros

Engagements de retraite

Option retenue :
Conformément au choix laissé par le Code de Commerce, l'entreprise ne comptabilise pas ses engagements en matière d'indemnités
de départ à la retraite en provision pour risques et charges mais mentionne son évaluation en engagements hors bilan.
Méthode de calcul retenue :
Pour l'évaluation de ses engagements retraite, l'entreprise applique la recommandation 2003-R.01 du 1er avril 2003 : Le champ
d'application de cette recommandation et les traitements adoptés sont ceux de la norme IAS 19 «Méthode Rétrospective des unités de
crédit projetées »(P.B.O)
P.B.O (Projected Benefit Obligation) : Représente la valeur actuelle probable des droits acquis, de façon irrémédiable ou non, évalué en
tenant compte des augmentations de salaire jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de Turn–over et de survie.
Cette méthode retient comme base le salaire de fin de carrière.
Les droits sont calculés à partir de l'ancienneté finale proratisée.

Montant des engagements pris en matière de pensions, compléments de retraite et indemnités assimilées : 1 243 419 euros

Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 0,98 %
- Taux de croissance des salaires : 1 %
- Age de départ à la retraite : 62 ans
- Table de taux de mortalité : (table INSEE 2021)