Bordereau attestant l'exactitude des informations - BORDEAUX - 3302 - Documents comptables (B-C) - Dépôt le 28/08/2024 - 33375 - 1994 B 01464 - 395 388 739 - VALOREM

VALOREM

L'ÉNERGIE D'AGIR

Etats financiers consolidés

Au 31 décembre 2023

Certifié conforme

Jean-Yves GRANDIDIER

Certified by yousign

Sommaire

Etat de la situation financière consolidée 2
Etat du résultat global consolidé 3
Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global 4
Tableau des flux de trésorerie consolidés 5
Tableau de variation des capitaux propres consolidés 7
Notes annexes aux comptes consolidés 8
Note 1 – Principes comptables et règles de consolidation 8
Informations complémentaires 19
Note 2 – Périmètre de consolidation 20
Note 3 – Evènements significatifs 23
Notes annexes aux postes de l'Actif 25
Note 4 – Immobilisations incorporelles 25
Note 5 – Immobilisations corporelles 26
Note 6 – Titres mis en équivalence 28
Note 7 – Actifs financiers non courants 29
Note 8 – Stocks et en-cours 29
Note 9 – Clients et comptes rattachés, autres actifs courants et non courants 30
Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie 31
Notes annexes aux postes du Passif 31
Note 11 – Capitaux propres 31
Note 12 – Participations ne donnant pas le contrôle 31
Note 13 – Provisions 33
Note 14 – Dettes financières 34
Note 15 – Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants et non courants 36
Note 16 – Instruments financiers et gestion des risques 37
Note 17 – Engagements hors bilan 39
Notes annexes aux postes du Compte de Résultat 40
Note 18 – Chiffres d'affaires et résultat opérationnel 40
Note 19 – Personnel et effectif 41
Note 20 – Amortissements et provisions 42
Note 21 – Autres produits et charges opérationnels non courants 42
Note 22 – Résultat financier 43
Note 23 – Impôts sur le résultat 43
Notes complémentaires 46
Note 24 - Evénements postérieurs à la clôture 46
Note 25 - Rémunération des principaux dirigeants et transactions entre parties liées 46
Note 26 - Honoraires des commissaires aux comptes 46
Note 27 – Juste Valeur des actifs et passifs financiers 46

Etat de la situation financière consolidée

(en milliers d'euros)

ACTIF	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Immobilisations incorporelles	4	4 276	3 803
Immobilisations corporelles	5	1 040 110	828 345
Titres mis en équivalence	6	4 520	1 983
Actifs financiers non courants	7	118 501	126 874
Impôts différés actifs	23	12 700	11 443
Total Actifs non courants		**1 180 106**	**972 448**
Stocks et en-cours	8	1 369	1 945
Clients et comptes rattachés	9	54 173	62 569
Autres actifs courants	9	42 882	35 892
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	151 752	154 478
Total Actifs courants		**250 176**	**254 886**
Total Actif		**1 430 282**	**1 227 334**

PASSIF	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Capital		9 548	9 540
Primes liées au capital		26 323	26 323
Réserves consolidées		123 348	125 891
Réserves de conversion groupe		(17)	-
Résultat de l'exercice - part du Groupe		210	20 732
Capitaux Propres part du Groupe	**11**	**159 413**	**182 486**
Participations ne donnant pas le contrôle	12	31 701	14 382
Capitaux propres	**11**	**191 114**	**196 868**
Provisions non courantes	13	20 910	14 121
Emprunt obligataire non courant	14	136 138	53 007
Dette sur droit d'utilisation non courant	14	33 523	32 035
Autres financements non courants	14	777 595	625 178
Passifs financiers non courants	14	3 982	79
Autres passifs non courants	15	10 881	23 802
Impôts différés passifs	23	34 787	42 813
Total Passifs non courants		**1 017 817**	**791 034**
Emprunt obligataire courant	14	2 660	1 410
Dette sur droit d'utilisation courant	14	3 965	3 594
Financement courant	14	101 213	79 471
Fournisseurs et comptes rattachés	15	49 831	30 121
Passifs d'impôts courants	15	49 338	42 011
Autres passifs courants	15	14 345	82 825
Total Passifs courants		**221 352**	**239 431**
Total Passif		**1 430 282**	**1 227 334**

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Chiffre d'affaires	18	**183 740**	**198 791**
Achats de marchandises et variation de stocks		(43 964)	(52 470)
Charges de personnel	19	(38 970)	(32 048)
Charges externes		(34 538)	(28 621)
Impôts et taxes		(5 468)	(5 964)
Dotations et reprises aux amortissements	20	(49 865)	(46 128)
Dotations et reprises aux provisions	20	(2 430)	(3 791)
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis		(987)	(174)
Autres produits d'exploitation		48 735	34 238
Autres charges d'exploitation		(296)	(80)
Résultat opérationnel courant		**55 957**	**63 752**
Autres produits opérationnels non courants	21	852	3 115
Autres charges opérationnelles non courantes	21	(33 332)	(27 109)
Résultat opérationnel		**23 477**	**39 758**
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	6	1 418	444
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]		**24 895**	**40 202**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		876	105
Coût de l'endettement financier brut		(24 393)	(14 460)
Autres produits financiers		12 625	7 344
Autres charges financières		(9 212)	(9 522)
Résultat Financier	22	**(20 104)**	**(16 533)**
Charges d'impôt sur le résultat	23	(3 105)	(2 813)
Résultat net des activités poursuivies		**1 686**	**20 856**
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	12	1 476	124
Résultat net part du groupe		**210**	**20 732**

Le groupe fait usage de l'EBITDA en tant qu'indicateur alternatif de performance (défini en Informations complémentaires de la Note 1)

Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)

	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Résultat net		**1 686**	**20 856**
Eléments recyclables ultérieurement en résultat net :			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie	27	(34 228)	100 302
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence		(471)	416
Impôts sur réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie		8 534	(25 075)
Eléments non recyclables ultérieurement en résultat net :			
Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)	13	462	0
Impôts sur réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)		(115)	0
Total des autres éléments du résultat global		**(25 819)**	**75 642**
Résultat net et autres éléments du résultat global		**(24 132)**	**96 476**
Dont part du Groupe		(24 433)	93 034
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle		300	3 442

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	10	**154 220**	**118 866**
Résultat net (y compris participations ne donnant pas le contrôle)		**1 686**	**20 856**
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	20/22	53 196	52 939
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	22	5 034	1 153
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie (1)		3 545	0
Plus ou moins values de cession		239	(706)
Quote-part de résultat des mises en équivalence	6	(1 418)	(444)
Dividendes reçus (titres non consolidés et titres mis en équivalence)		204	141
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		**62 486**	**73 940**
Coût de l'endettement financier net	22	24 393	14 460
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	23	2 531	2 268
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		**89 410**	**90 668**
Impôts versés		1 005	(1 492)
Variation du BFR lié à l'activité (2)		(56 813)	73 043
Flux net généré par (affecté à) l'activité		**33 602**	**162 220**
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4	(2 651)	(1 246)
Cession d'immobilisations incorporelles		0	167
Acquisition d'immobilisations corporelles	5	(257 918)	(115 582)
Cession d'immobilisations corporelles		446	826
Acquisition d'actifs et variation des comptes de réserve (3)	7	(19 568)	(17 670)
Cession d'actifs et variation des comptes de réserve		4 917	6 603
Dette sur acquisition d'immobilisations		(1 627)	(21)
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise		0	2 130
Cession de filiale, sous déduction de la trésorerie cédée (4)		(11 687)	1 338
Autres flux liés aux opération d'investissements		753	(639)
Flux net provenant des (affecté aux) investissements		**(287 335)**	**(124 095)**
Dividendes versés par la société mère		(3 500)	(3 275)
Dividendes versés par les filiales		(293)	0
Augmentations (réductions) de capital (5)		22 263	994
Emissions d'emprunts (6)	14	351 817	99 162
Remboursements d'emprunts (7)	14	(93 589)	(85 558)
Intérêts versés		(24 393)	(14 460)
Comptes courants des entreprises associées et des coentreprises	7	(1 855)	316
Autres flux liés aux opérations de financement		(66)	51
Flux net provenant du (affecté au) financement		**250 383**	**(2 771)**
Incidence de la variation des taux de change		10	0
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		**(3 339)**	**35 355**
Trésorerie de clôture et équivalents de trésorerie (A)+(B)+(C)+(D)	10	**150 881**	**154 220**

(1) Les autres éléments sans incidence sur la trésorerie sont principalement composés de l'impact de l'élimination, à concurrence du % d'intérêt du Groupe, des transactions avec les entités mises en équivalence.

(2) La variation du BFR se compose à hauteur de (0,6) M€ de la variation des stocks, de 0,5 M€ de la variation des créances et de (56,7) M€ de la variation des dettes. En 2023, le Groupe a procédé au remboursement des avoirs 2022 sur les contrats en complément de rémunération (voir Note 3 - Evènements significatifs et Note 15 - Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants et non courants).

(3) Les acquisitions d'actifs financiers résultent principalement des financements accordés par la société Valorem à ses filiales non consolidées dans le cadre du développement de leurs projets.

(4) La société Viiatti Gridco a fait l'objet d'un changement de méthode de consolidation qui s'est traduit par la déconsolidation de sa trésorerie pour 11.7 M€. Cette société est désormais consolidée en mise en équivalence.

(5) L'opération CALYPSO correspondant au changement de parts d'intérêts dans des entités consolidées et décrite en Note 3 a permis au groupe de lever 22,6 M€ de capital auprès de ses partenaires.

(6) Les émissions d'emprunts incluent 75 M€ d'un emprunt obligataire EuroPP et 10.7 M€ d'emprunts obligataires ENERFIP. Les émissions incluent également 29 M€ d'emprunts de tranche B. Le reliquat correspond aux emprunts levés notamment par les sociétés Matkussaari, Saint Amans, Longueil, Cheniers, Magoula, Le Haut Bosquet, Rouans, Amoures et La Plaine des Moulins dans le cadre du financement de leur activité.

(7) Les remboursements d'emprunt incluent 17 M€ de tranche B.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes liées au capital	Réserves et Résultat de l'exercice	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies	**Capitaux propres part du groupe**	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	**Total Capitaux propres**
Situation à l'ouverture de l'exercice 2022	**9 540**	**26 323**	**66 552**	**(8 469)**	**(369)**	**93 579**	**7 228**	**100 807**
Résultat net de l'exercice			20 732			20 732	124	20 856
Autres éléments du résultat global			0	72 302		72 302	3 318	75 620
Résultat net et autres éléments du résultat global	**0**	**0**	**20 732**	**72 302**	**0**	**93 034**	**3 442**	**96 476**
Dividendes versés			(3 134)			(3 134)		(3 134)
Cessions de filiales			(120)			(120)		(120)
Closing de la période			(452)			(452)	1 369	918
Variation du pourcentage d'intêret			(321)			(321)	2 343	2 022
Autres mouvements			(98)			(98)		(98)
Total des transactions avec les propriétaires de la Société	**0**	**0**	**(4 124)**	**0**	**0**	**(4 124)**	**3 712**	**(412)**
Situation à l'ouverture de l'exercice 2023	**9 540**	**26 323**	**83 160**	**63 833**	**(369)**	**182 486**	**14 382**	**196 868**
Résultat net de l'exercice			210			210	1 476	1 686
Autres éléments du résultat global			297	(24 940)	0	(24 643)	(1 176)	(25 819)
Résultat net et autres éléments du résultat global	**0**	**0**	**507**	**(24 940)**	**0**	**(24 433)**	**300**	**(24 133)**
Dividendes versés			(3 449)			(3 449)	(293)	(3 742)
Cessions de filiales			0			0	(1 257)	(1 257)
Variation limitation ID sur JV			946			946	(946)	0
Variation du pourcentage d'intêret (1)			3 856			3 856	19 550	23 405
Autres mouvements			7			7	(34)	(27)
Total transactions avec les propriétaires de la Société	**0**	**0**	**1 359**	**0**	**0**	**1 359**	**17 019**	**18 378**
Situation à la clôture de l'exercice 2023	**9 540**	**26 323**	**85 027**	**38 893**	**(369)**	**159 413**	**31 701**	**191 114**

(1) La variation du pourcentage d'intérêt est liée à l'opération CALYPSO décrite en Note 3.

Notes annexes aux comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2023

Note 1 – Principes comptables et règles de consolidation

Valorem S.A.S. (« la Société ») est une société domiciliée en France. Le siège social de la société est situé à Bègles (Aquitaine).

Le groupe Valorem est un opérateur en énergies vertes verticalement intégré qui maîtrise de multiples compétences dans les énergies renouvelables et accompagne les collectivités et ses partenaires à tous les stades d'un projet : études, développement, financement, construction, suivi d'exploitation et maintenance.

Les états financiers du Groupe Valorem pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble étant désigné comme le « Groupe ») ainsi que la participation du Groupe dans des entreprises associées et coentreprises telles que listées en Note 2.

Ils ont été arrêtés par le Président le 17 avril 2024. La convention comptable de continuité d'exploitation a été retenue par le Président compte tenu, notamment, du niveau de la trésorerie et les équivalents de trésorerie disponible. La direction a estimé que les besoins de trésorerie du Groupe seraient couverts pour les 12 prochains mois.

1.1 – Référentiel comptable

1.1.1 – Base de préparation de l'information financière

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les normes comptables internationales « International Financial Reporting Standards » (« IFRS »), telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2023. Les principes, règles et méthodes comptables appliqués par le Groupe pour l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2023 sont décrits dans les notes annexes ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

1.1.2 – Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne applicables aux exercices ouverts au 1er janvier 2023

- Modifications d'IAS 1 – Présentation des états financiers et de l'énoncé de pratique 2 – Information à fournir sur les méthodes comptables
- Modifications d'IAS 8 – Définition des estimations comptables et changement de méthode
- Modification d'IAS 12 – Impôts différés sur les actifs et passifs d'une seule opération
- Modifications d'IAS 12 – Impôts minimaux mondiaux, pilier II

Les états financiers n'ont pas été impactés par l'application de ces amendements et améliorations.

1.1.3 – Nouveaux textes d'application non obligatoire au 1er janvier 2023

- Modifications d'IAS 1 – Classification des passifs courants/non courants, avec application obligatoire à partir du 1er janvier 2024 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne)
- Modification de la norme IFRS 16 – Passifs liés à la cession-bail, avec application obligatoire à compter du 1er janvier 2024 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne)
- Modifications d'IAS 7 et d'IFRS 7 – Mécanismes de financement des fournisseurs (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024)
- Publication des deux premières normes IFRS de reporting sur le développement durable,

qui seront obligatoires à partir du 1er janvier 2024.

Ces nouveaux textes n'ont pas été appliqués par anticipation par le Groupe ou ne sont pas applicables.

1.2 – Modalités de consolidation

1.2.1 – Méthodes de consolidation

a. Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe, au sens d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés ». Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de leur date de création ou d'acquisition jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

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

IFRS 10 requiert l'exercice du jugement et une évaluation permanente de la situation de contrôle. L'analyse du contrôle se base sur les droits de vote mais également sur les autres faits et circonstances : représentation au sein de l'organe de direction de l'entité, participation au processus d'élaboration des politiques, et notamment participation aux décisions relatives aux transactions significatives ou fournitures d'information techniques essentielles.

Lorsque le Groupe perd le contrôle d'une filiale, il décomptabilise les actifs et passifs ainsi que toute participation ne donnant pas le contrôle et les autres éléments de capitaux propres relatifs à cette filiale. Le profit ou la perte éventuel(le) résultant de la perte de contrôle est comptabilisé(e) en résultat net.

b. Intérêts dans des entités mises en équivalence

Les intérêts du Groupe dans des entités mises en équivalence comprennent des intérêts dans des entreprises associées et des coentreprises.

Les entités associées sont les entités dans lesquelles le Groupe a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle ou le contrôle conjoint. Les coentreprises sont des partenariats conférant au Groupe le contrôle conjoint, selon lequel il a des droits sur les actifs nets des partenariats et non des droits sur ses actifs et des obligations à assumer au titre de ses passifs.

Les intérêts du Groupe dans les entités associées et les coentreprises sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Si la quote-part de l'investisseur dans les pertes d'une entreprise associée ou coentreprise est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci, la quote-part de l'investisseur est ramenée au maximum à zéro. Toute perte supplémentaire n'est comptabilisée au passif que si le Groupe a contracté une obligation légale ou implicite ou effectué des paiements au nom de l'entreprise associée ou de la coentreprise.

c. Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Toutes les transactions et positions internes aux filiales sont éliminées en consolidation. Les gains découlant des transactions avec les entités mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entreprise. Les pertes sont éliminées de la même façon que les gains, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur. La liste des filiales, co-entreprises et entreprises associées est présentée en Note 2.

1.2.2 – Conversion en devises

Les états financiers consolidés sont présentés en euros qui est la monnaie fonctionnelle de chacune des sociétés du Groupe, mis à part pour la société Val Pologne qui clôture ses comptes en Zloty. Les états financiers consolidés du Groupe

ainsi que les notes aux états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont converties en euros sur la base du cours de change officiel en vigueur à la clôture du bilan. Les pertes ou profits latents résultant de cette conversion sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé sous la rubrique « Autres charges ou produits financiers ». Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées initialement en euros en utilisant les cours de change en vigueur aux dates de transactions.

Les taux des devises utilisées au sein du Groupe sont les suivants :

Devise	déc. 2023		déc. 2022	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Zloty	4,3395	4,5419	4,6808	4,6860

1.2.3 – Base d'évaluation

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments dérivés et des ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) évalués à la juste valeur. Les titres non consolidés sont évalués à leur valeur historique.

1.3 – Estimations, jugements et principes comptables

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que la Direction procède à certaines estimations et retienne certaines hypothèses, qu'elle juge raisonnables et réalistes.

Même si ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues par la Direction du Groupe, en particulier sur la base des réalisations passées et des anticipations, certains faits et circonstances peuvent conduire à des changements ou des variations de ces estimations et hypothèses, ce qui pourrait affecter la valeur comptable future des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe. Les montants définitifs pourraient alors être différents de ces estimations.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations sont les suivants :

- L'estimation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles (1.3.3)
- Atteinte des critères d'activation des frais de développement (1.3.2a)
- L'estimation des durées des contrats de location pour déterminer le droit d'utilisation (1.3.14)
- L'estimation des durées d'amortissements des actifs de production (1.3.2)
- L'activation d'impôts différés actifs au titre des déficits reportables (1.3.10 et note 23)
- L'estimation des provisions (1.3.8)

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

- La détermination du niveau de contrôle ou d'influence des filiales, coentreprises et entreprises associées et classement des filiales en tant que « business » ou non pour déterminer si leur acquisition correspond à un regroupement d'entreprises ou non (1.2.1 et note 2)
- L'identification des accords contenants un contrat de location (1.3.14)
- La reconnaissance du revenu. (1.3.11)

1.3.1 – *Goodwill*

Conformément aux dispositions d'IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition.

Selon cette méthode, les actifs acquis et les passifs assumés sont évalués à leur juste valeur (sauf exceptions). Les *goodwills* correspondent à la différence entre la contrepartie transférée lors du regroupement d'entreprises et le montant des actifs et passifs identifiables acquis nets des passifs repris. Ils sont déterminés de façon

provisoire lors de l'acquisition et sont révisés dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition. Les *goodwills* ne sont pas amortis et font l'objet de tests de perte de valeur. Les frais d'acquisition sont comptabilisés en résultat de la période lorsqu'ils sont encourus. Les compléments de prix d'acquisition conditionnels sont estimés à leur juste valeur et inclus le cas échéant dans la contrepartie transférée.

Pour chaque regroupement d'entreprises le Groupe peut évaluer les participations ne donnant pas le contrôle soit à leur juste valeur ou sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise évalué à la juste valeur à la date d'acquisition (sauf exceptions). Le Groupe définit au cas par cas l'option qu'il applique pour comptabiliser les participations ne donnant pas le contrôle.

En date de prise de contrôle, l'éventuelle quote-part antérieurement détenue par le Groupe est réévaluée à sa juste valeur en contrepartie du résultat.

A noter cependant qu'en cas d'achat de titres de Sociétés de Projet (SPV), considérant que (i) la substance de l'acquisition est un achat d'actifs, et que (ii) la société acquise ne comporte ni employés, ni process, il est considéré qu'il n'y a pas acquisition d'une entreprise (« business ») au sens d'IFRS 3 (IFRS 3, B7). Cette acquisition est donc à considérer comme l'acquisition d'un ensemble d'actifs et passifs isolés, et non comme une acquisition d'entreprise (« business combination ») relevant d'IFRS3.

Au 31/12/2023, le poste *Goodwill* est nul, comme au 31/12/2022, en l'absence d'acquisition d'une entreprise au sens d'IFRS 3 (IFRS 3, B7).

1.3.2 – Immobilisations incorporelles et corporelles

a. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou leur coût de revient, diminué du cumul des amortissements et pertes de valeur. Le coût de revient des immobilisations produites en interne inclut les coûts directs et indirects, externes ou internes, de développement qui sont immobilisés à partir du moment où le succès des projets correspondant est probable. Ces coûts ne comprennent pas les frais de prospection et les frais commerciaux.

Le Groupe considère que les critères d'activation sont remplis au moment où un projet passe en phase P2 et remplit donc les conditions suivantes : maîtrise du foncier, gisement favorable, raccordement électrique réalisable, contraintes environnementales acceptables et contraintes techniques et réglementaires non rédhibitoires.

Lorsque les conditions pour la comptabilisation d'une immobilisation générée en interne ne sont pas remplies, les dépenses de développement sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les coûts rattachés à ces projets cessent d'être capitalisés et un amortissement est comptabilisé lorsque les parcs sont prêts à être mis en service.

Les coûts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations sont inclus dans le coût de production des parcs éoliens et photovoltaïques s'agissant d'actifs exigeant une longue période de production.

Les amortissements sont comptabilisés en charge et calculés selon le mode linéaire, sur les durées d'utilité estimées suivantes :

Composants des parcs éoliens (fondations, éoliennes, raccordement réseau, aménagement de zones)	20 ans
Composants des parcs photovoltaïques (fondations, matériel PV, raccordement réseau, aménagement de zones)	25 ans
Composants des parcs hydrauliques (fondations, bâtiments, raccordement réseau, aménagement de zones)	25 à 30 ans
Installations et agencements	3 à 10 ans
Matériels et outillages industriels	3 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	2 à 10 ans
Matériel de transport d'exploitation	3 à 5 ans
Mobilier	3 à 10 ans

Le Groupe comptabilise une provision pour les coûts de démantèlement et de remise en état du site pour chaque parc en service (se reporter à la Note 1, 1.3.8).

b. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Il s'agit essentiellement de brevets et prototypes, de logiciels ainsi que de contrats d'électricité comptabilisés dans le cadre d'acquisition d'entités projets. Ils ont une durée d'utilité déterminée. Leur amortissement est calculé selon un mode linéaire sur les durées d'utilité estimées suivantes :

Logiciels	1 à 5 ans
Brevets et prototypes	1 à 5 ans
Contrats d'électricité	20 ans

1.3.3 – Dépréciation des actifs

Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », le Groupe examine régulièrement s'il existe des indices de perte de valeur des actifs incorporels et corporels à durée d'utilité déterminée. Le Groupe détermine qu'il existe un indice de perte de valeur si l'actif produit à moins de 50% de son productible cible (P90 EOLIEN, P50 PV) pendant 2 années consécutives ou si la banque exige une restructuration de la dette existante. S'il existe de tels indices, le Groupe effectue un test de perte de valeur afin d'évaluer si la valeur comptable de l'actif n'est pas supérieure à sa valeur recouvrable, définie comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité. Le *goodwill* et les immobilisations incorporelles non amorties font l'objet d'un test de perte de valeur annuel.

Les actifs qui ne génèrent pas d'entrée de trésorerie largement indépendantes des autres actifs sont regroupés dans des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Le Groupe a retenu comme UGT chaque projet.

Ainsi, les pertes de valeur des immobilisations en-cours dans les sociétés de projet sont évaluées projet par projet, en fonction des risques pesant sur chaque projet.

Dans le cadre de l'activité du Groupe Valorem, seuls les projets ayant une rentabilité suffisante à l'origine sont construits et opérés. Dans la mesure où, sans incident de production, les ressources générées par le projet sont prévisibles, le risque de ne pas générer le niveau de flux de trésorerie attendu est faible. Sur la base de son expérience historique, le Groupe procède à une revue de son portefeuille de projets en cours et effectue un test de perte de valeur des projets présentant une incertitude.

La valeur recouvrable est généralement évaluée sur la base de la valeur d'utilité qui correspond à une actualisation des flux de trésorerie générés par l'UGT.

Les données utilisées pour mettre en œuvre les tests par la méthode des flux de trésorerie actualisés sont issues des business plans des projets et couvrent la durée des contrats de vente d'électricité. Les hypothèses sous-jacentes sont mises à jour à la date du test.

1.3.4 – Stocks et en-cours

Les stocks et encours sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

Les stocks sont principalement constitués de travaux en cours relatifs à la part externe des projets en cours de développement, la part interne étant comptabilisée en immobilisation. 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 ainsi que les coûts d'emprunts.

1.3.5 – Actifs financiers non dérivés

Les actifs financiers sont constitués des créances d'exploitation, des dépôts de garanties, des dépôts à termes, des prêts, des titres non

consolidés ainsi que de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les actifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur augmentée des frais de transaction directement attribuables le cas échéant. Par la suite, ils sont évalués à la juste valeur ou au coût amorti selon la catégorie d'actifs à laquelle ils appartiennent.

Le classement des actifs financiers retenu est fonction de deux critères cumulatifs :

- Le modèle économique que suit le Groupe pour la gestion des actifs financiers ;
- Et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier, selon que celui-ci correspond ou non à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts uniquement.

Les actifs financiers sont ainsi classés et évalués comme suit :

- Les créances d'exploitation, les dépôts de garantie, les dépôts à terme sont comptabilisés au coût amorti ;
- Les équivalents de trésorerie du type OPCVM/SICAV sont évalués à leur juste valeur par le biais du résultat net ;
- Les titres non consolidés sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ;

Les créances clients et actifs de contrat (factures à établir) sont dépréciés à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie des créances conformément à IFRS 9.

1.3.6 – Passifs financiers non dérivés

Les passifs financiers comprennent les dettes financières et les dettes d'exploitation.

Les emprunts sont initialement comptabilisés à la juste valeur d'origine diminuée des coûts de transaction directement attribuables le cas échéant. A chaque clôture, les emprunts sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le Groupe a consenti à des tiers détenant des participations ne donnant pas le contrôle dans certaines sociétés consolidées, des options de vente sur tout ou partie de leur participation dans ces sociétés. Une dette financière a ainsi été constatée pour un montant correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option, en contrepartie des capitaux propres à la date de transition.

1.3.7 – Instruments financiers dérivés

Dans le cadre de ses opérations de financement, le Groupe souscrit des emprunts à taux variable. Conformément à sa politique de couverture des risques financiers, le Groupe a systématiquement recours à des instruments financiers dérivés (des swaps de taux) afin de couvrir le risque de taux d'intérêt des emprunts à taux variable.

Les instruments financiers dérivés ayant une juste valeur positive sont comptabilisés à l'actif et ceux ayant une juste valeur négative sont comptabilisés au passif.

Lorsqu'ils ne sont pas considérés comptablement comme des instruments de couverture de flux futurs de trésorerie (*cash-flow hedge*), les variations de juste valeur de ces instruments sont enregistrées en résultat. Dans le cas contraire elles sont comptabilisées en autres éléments du résultat global recyclable pour la part efficace de la couverture et en résultat financier pour la part inefficace.

1.3.8 – Provisions et passifs éventuels

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

Les provisions sont évaluées en application de la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » sur la base de l'estimation la plus probable de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation. Lorsque l'effet de la valeur

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

Provision pour démantèlement

Lorsqu'une obligation légale ou contractuelle de démanteler une centrale existe, une provision pour démantèlement est constatée en contrepartie de l'immobilisation afférente, dont le coût fait l'objet d'une estimation régulière. En cas de changement significatif de l'estimation conduisant à une augmentation de la provision, la valeur nette de l'immobilisation afférente est également augmentée. Si le changement conduit à diminuer la provision, une dépréciation de l'immobilisation est comptabilisée.

1.3.9 – Engagements de retraite

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

Ces engagements constituent des régimes à prestations définies qui figurent au passif du bilan en provisions.

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

Le coût des services est comptabilisé en charges de personnel. Il comprend le coût des services rendus au cours de la période, le coût des services passés résultant de la modification ou de la réduction d'un régime, intégralement comptabilisé en résultat de la période au cours de laquelle il est intervenu, et les pertes et gains résultant des liquidations.

La charge d'intérêt est comptabilisée en autres charges et produits financiers, est constituée de l'effet de désactualisation des engagements.

Les réévaluations du passif (écarts actuariels) sont comptabilisées en autres éléments non recyclables du résultat global.

1.3.10 – Impôts et taxes

Impôts sur les résultats

Les impôts sur les résultats comprennent la charge (le produit) d'impôt exigible et la charge (le produit) d'impôt différé, calculés conformément aux législations fiscales en vigueur dans les pays où les résultats sont taxables. Les impôts exigibles et différés sont généralement comptabilisés en résultat sauf s'il se rattache à un regroupement d'entreprises ou à des éléments qui sont comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, de façon symétrique à l'opération sous-jacente.

La charge (le produit) d'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du résultat imposable de la période, déterminé en utilisant les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. L'impôt différé résulte des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Cependant, aucun impôt différé n'est constaté pour les différences temporelles générées par :

- La comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (perte fiscale) à la date de transaction ;
- Des participations dans des filiales, co-entreprises et entreprises associées dès lors que le Groupe contrôle la date à laquelle les différences temporelles s'inverseront et qu'il est probable que ces différences ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt attendus sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé et qui ont été adoptés ou quasi adopté à la date de clôture. Les impôts différés sont revus à chaque clôture pour tenir compte notamment des changements de législation fiscale et des perspectives de recouvrement des différences temporelles déductibles. Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés au titre des différences temporelles déductibles et des pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels ceux-ci pourront être imputés. Les bénéfices futurs imposables sont évalués par rapport au renversement des différences temporelles imposables. Si le montant des différences temporelles ne suffit pas à comptabiliser l'intégralité d'un actif d'impôt différé, les bénéfices futurs imposables, ajustés du renversement des différences temporelles, sont évalués par rapport au plan d'activité de chacune des filiales du Groupe.

Le Groupe a choisi de comptabiliser la CFE en résultat opérationnel, dans le poste « Impôts et taxes », et a considéré que l'assiette de la CVAE entrait dans le champ d'application de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat ».

1.3.11 – Chiffre d'affaires

Conformément à IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients », le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque chaque obligation de performance est satisfaite, à savoir lorsque le contrôle du bien ou du service est transféré au client pour le montant qu'elle s'attend à recevoir.

Le chiffre d'affaires est essentiellement constitué des :

- Ventes d'électricité produite au niveau des unités de production. Cette électricité est vendue conformément aux différents contrats dont les prix de vente sont définis par décrets ou de gré à gré.
- Ventes de services provenant de :
  - La réalisation de contrats de construction de parcs
  - La fourniture de services de développement, d'exploitation et de maintenance de parcs.
  - Prix de cession net des frais de cessions d'entités non consolidées.

Concernant les ventes d'électricité, le chiffre d'affaires comptabilisé correspond, pour chaque centrale, à la vente d'électricité produite et cédée à l'opérateur conformément aux différents contrats, garantissant notamment les prix de vente en fonction des volumes produits et cédés. Le chiffre d'affaires est calculé sur la base de MWh effectivement livrés, ce qui constitue l'obligation de performance, sur la période concernée. Ces contrats sont généralement conclus pour des durées de 20 ans. Ces contrats contiennent une seule obligation de performance dont le chiffre d'affaires est comptabilisé en continu. Le Groupe utilise l'exemption lui permettant de comptabiliser son chiffre d'affaires mensuellement au fur et à mesure de son droit à facturer. Ces contrats prévoient un paiement mensuel de la production d'électricité.

On distingue plusieurs types de contrats, à savoir : les obligations d'achat, les compléments de rémunération, les PPA (Power Purchase Agreement) court terme et long terme et les ventes sur le marché. La part des PPA représente 30% de la production en 2023 et est portée par 12 parcs sur les 70 parcs actuellement en production.

Concernant les ventes de services, elles regroupent principalement les constructions de parcs pour lesquels le Groupe réalise la maitrise d'ouvrage et les activités de maintenance :

Le chiffre d'affaires de construction repose sur le contrat qui peut prendre la forme d'un contrat clés en main, ou de service (assistance, maitrise

d'ouvrage). Il est comptabilisé à l'avancement par les coûts.

Le chiffre d'affaires des activités de maintenance ou d'exploitation repose sur des contrats pluriannuels dont la durée est comprise en général entre 1 et 10 ans. Il est comptabilisé de façon linéaire.

Certains contrats peuvent intégrer des clauses de disponibilités ou de performance donnant lieu à des pénalités qui sont prises en compte dans la reconnaissance initiale du chiffre d'affaires, sauf s'il est hautement probable qu'elles ne soient pas encourues.

1.3.12 – Autres produits et autres charges opérationnels non courants

Les « Autres produits opérationnels non courants » et les « Autres charges opérationnelles non courantes » sont des éléments peu nombreux, bien identifiés, non récurrents, significatifs au niveau de la performance consolidée, et généralement repris dans la communication financière du Groupe. Ils sont présentés de manière distincte dans le compte de résultat et comprennent un nombre limité de produits ou de charges tels que :

- Certaines plus et moins-values de cession d'actifs non courants corporels ou incorporels ;
- Certaines dépréciations d'actifs non courants corporels ou incorporels ;
- Certaines charges de restructuration ;
- Des provisions pour charges à payer relatives à un risque ou un litige majeur pour le Groupe. A ce titre, la contribution à la rente inframarginale a été comptabilisée pour 32,5 M€ dans les comptes consolidés 2023 (note 3 et note 21)

1.3.13 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent les disponibilités bancaires ainsi que les placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

1.3.14 – Contrats de location

Conformément à IFRS 16 « Contrats de location », le Groupe évalue, à la signature d'un contrat, si celui-ci est ou contient un contrat de location.

Le contrat contient un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une période en échange d'une contrepartie. Pour évaluer si un contrat donne le droit de contrôler un actif identifié tout au long de la durée d'utilisation du bien, le Groupe évalue si :

- Le contrat implique l'utilisation d'un actif identifié : ceci peut être spécifié de façon explicite ou implicite, et doit être physiquement distinct ou représenter substantiellement la capacité d'un actif physiquement distinct. Si le bailleur possède un droit substantiel de substitution, alors l'actif n'est pas identifié ;
- Le Groupe a le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques de l'utilisation de l'actif tout au long de la période d'utilisation
- Le Groupe a le droit de décider de l'utilisation de l'actif. Le Groupe a ce droit lorsqu'il dispose des droits de décision les plus pertinents pour déterminer comment et dans quel but est utilisé l'actif. Dans de rares cas, lorsque la décision sur la manière et l'objectif dont l'actif est utilisé est prédéterminée, le Groupe a le droit de diriger l'utilisation de l'actif si :
    - Le Groupe a le droit d'exploiter l'actif, ou
    - Le Groupe a conçu le bien d'une manière qui prédétermine comment et à quelles fins il sera utilisé.

Le Groupe est amené à louer des terrains pour ses installations de production d'électricité, des bureaux pour ses activités administratives ainsi que des véhicules et du matériel administratif. Il a en revanche été déterminé que les contrats clients de fourniture d'électricité ne remplissent pas la définition d'un contrat de location compte tenu de l'absence de droit de diriger l'utilisation de l'actif.

Les contrats de locations de terrains de parcs éoliens et photovoltaïques ont généralement des durées non résiliables entre 20 et 25 ans, incluant des options de renouvellement à la main du Groupe. Les durées retenues par le Groupe n'incluent pas les périodes de renouvellement dans la mesure où actuellement le Groupe n'a pas de contrats suffisamment anciens permettant de savoir s'ils exerceront ou non leurs clauses de renouvellement.

Il s'agit principalement de loyers fixes indexés.

Des servitudes de surplomb et *altius tollendi* liées au passage des pales de l'éolienne, des servitudes de passage ainsi que des servitudes de tréfonds pour le passage de câbles électriques enterrés sur les terrains adjacents aux parcs photovoltaïques sont octroyées sur les mêmes durées en général que les baux des terrains et font l'objet de versement d'indemnités ponctuelles ou étalées dans le temps. Conformément aux critères ci-dessus, il a été déterminé que les servitudes de surplomb, *altius tollendi* et de tréfonds remplissent la définition des contrats de location contrairement aux servitudes de passage dont les loyers ont ainsi été exclus de la dette locative.

Concernant les bureaux, les baux correspondent principalement à des baux 3-6-9 dont la durée exécutoire retenue est généralement de 9 ans. En effet, les emplacements ne sont pas stratégiques, les agencements ne sont pas significatifs et il n'existe pas d'autres types de pénalités économiques. Il s'agit principalement de loyers fixes indexés.

Les contrats de location des véhicules et matériels informatiques ont des loyers fixes et des durées entre 3 et 6 ans.

Au début d'un contrat, le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » en contrepartie d'une dette locative.

L'actif « droit d'utilisation » est initialement évalué au coût, qui correspond au montant initial de la dette locative ajustée de tout paiement de loyers déjà effectué à la date de début du contrat loyers, additionnée de tous les coûts directs marginaux encourus, déduction faite des primes incitatives de location reçues le cas échéant.

L'actif « droits d'utilisation » est ensuite amorti selon la méthode linéaire à partir de la date d'entrée en vigueur du contrat jusqu'à la date de fin du contrat. En outre, la valeur de l'actif « droits d'utilisation » est ajustée pour tenir compte de certaines réévaluations de la dette locative et le cas échéant, diminuée en cas de pertes de valeur, conformément à IAS 36.

La dette locative est initialement évaluée à hauteur de la valeur actuelle des loyers qui ne sont pas payés au commencement du contrat, actualisés en utilisant le taux marginal d'emprunt du preneur qui serait obtenu pour une duration équivalente à celle du contrat de location.

Les paiements de location inclus dans l'évaluation de la dette locative comprennent les éléments suivants :

- Les paiements fixes, y compris les paiements fixes en substance ;
- Les paiements locatifs variables qui dépendent d'un indice ou d'un taux initialement évalué à l'aide de l'indice ou du taux à la date d'entrée en vigueur ;

La dette locative est réévaluée en cas de variation des loyers futurs résultant d'un changement d'indice ou de taux ou si le Groupe modifie son évaluation quant à l'opportunité d'exercer une option d'achat, de prolongation ou de résiliation.

Lorsque la dette locative est réévaluée, un ajustement est apporté à la valeur comptable de l'actif lié aux droits d'utilisation ou est comptabilisé en résultat si le montant de l'actif lié aux droits d'utilisation a été réduit à zéro.

Enfin, le Groupe a choisi de ne pas comptabiliser les actifs liés au droit d'utilisation et les dettes locatives pour les contrats à court terme, dont le bail a une durée inférieure ou égale à 12 mois, ainsi que les locations d'actifs de faible valeur

(inférieure à 5 000 euros). Ces loyers sont comptabilisés en charges.

1.3.15 – Engagements hors bilan

Le suivi des engagements hors bilan assuré par le Groupe vise les informations relatives aux principaux engagements donnés et reçus suivants :

- Engagements contractuels de paiements au titre de crédits complémentaires ou de contrats de fournitures ;
- Sûretés réelles (hypothèques, nantissements, etc) ;
- Obligations d'achats et d'investissements.
- Les engagements hors bilan sont présentés en note 17.

1.3.16 – Secteurs opérationnels

La norme IFRS 8 exige d'identifier des secteurs opérationnels sur la base des reportings de gestion utilisés en interne par le principal décideur opérationnel en vue de prendre des décisions sur les ressources à affecter au secteur et d'évaluer la performance de celui-ci. Le Groupe est organisée en interne pour rendre compte à la Direction, principal décideur opérationnel, sur la base d'une information consolidée. En conséquence, les activités de développement, construction, ventes d'électricité et maintenance constituent des segments opérationnels au regard de la norme IFRS 8. La cession d'entités non consolidées constitue le principal élément du segment opérationnel « autres ».

Les répartitions géographiques et par secteur d'activité sont présentés en note 18.

1.3.17 – Tableau des flux de trésorerie consolidé

Le tableau de flux de trésorerie est établi en utilisant la méthode indirecte et présente de manière distincte : les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, d'investissement et de financement.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont calculés en ajustant le résultat net des variations de besoin en fonds de roulement, des éléments sans effets de trésorerie (amortissement, dépréciation…), des gains sur cessions, des autres produits et charges calculés.

En 2023, le Groupe a procédé au remboursement des avoirs 2022 sur les contrats en complément de rémunération (voir Note 3 - Evènements significatifs).

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement correspondent aux flux de trésorerie liés aux acquisitions d'immobilisations, nettes des dettes fournisseurs sur immobilisations, aux cessions d'immobilisations et autres placements.

Les activités de financement sont les opérations qui résultent des changements dans l'importance et la composition du capital apporté et des emprunts de l'entité. Les augmentations de capital, obtention ou remboursement des emprunts sont classés dans cette catégorie.

Informations complémentaires

(en milliers d'euros)

L'EBITDA est un indicateur alternatif de performance utilisé par le Groupe Valorem. La présente note a pour objet de présenter cet indicateur et de le rapprocher des agrégats des états financiers consolidés IFRS.

EBITDA	déc. 2023	déc. 2022
Chiffre d'affaires	**183 740**	**198 791**
Achats de marchandises et variation de stocks	(43 964)	(52 470)
Charges de personnel	(38 970)	(32 048)
Charges externes	(34 538)	(28 621)
Impôts et taxes	(5 468)	(5 964)
Dotations et reprises aux provisions	(2 430)	(3 785)
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis	(987)	(174)
Autres produits d'exploitation	48 735	34 238
Autres charges d'exploitation	(308)	(77)
Quote part d'EBITDA des sociétés mises en équivalence	2 099	1 040
EBITDA	**107 909**	**110 930**
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(49 865)	(46 128)
Autres produits et charges opérationnels	(32 468)	(24 003)
Quote part du résultat net (hors EBITDA) des sociétés mises en équivalence	(681)	(597)
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**24 895**	**40 202**

La présentation de l'impact des entités mises en équivalence a évolué par rapport aux états financiers publiés en 2022. En 2022, le groupe a présenté en EBITDA la quote-part de résultat net des entités mises en équivalence. En 2023, le Groupe a considéré que cette présentation ne reflétait pas de manière adéquate la performance de ces entités en termes d'EBITDA car elle incluait des éléments hors EBITDA. Désormais, les entités mises en équivalence contribuent à l'EBITDA du Groupe à hauteur de la proportion de leur propre EBITDA. La différence entre la quote-part du résultat net et la part de l'EBITDA est présentée sur une ligne distincte, en dessous de l'EBITDA.

Pour rappel, la cession de Kalistanneva a généré un chiffre d'affaires de 63 M€ et un impact positif de 40 M€ sur l'EBITDA au 31 décembre 2022.

Note 2 – Périmètre de consolidation

VALOREM détient le pouvoir sur l'entité émettrice permettant d'intégrer les sociétés en intégration globale : l'ensemble des contrats relatifs au développement, à la construction, à l'exploitation et à la gestion sont contractualisés avec VALOREM.

En pratique, seule VALOREM a une expérience du secteur des énergies renouvelables. Le Groupe a la charge de la gestion quotidienne des opérations de la société, au travers du contrat d'exploitation et de gestion administrative et commerciale. Les sociétés sont incluses dans le périmètre de consolidation lorsqu'elles remplissent une de ces trois conditions :

- Un financement bancaire a été effectué ;
- Le Groupe finance sur fonds propres et le chantier est ouvert ;
- Des salariés sont présents.

Les acquisitions, prises de contrôles et sorties de périmètre de 2023, n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

Les sociétés consolidées et mises en équivalence au sein du le périmètre de consolidation sont les suivantes :

		déc. 2023		déc. 2022		déc. 2021	
Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode
VALOREM	395 388 739	100%	Mère	100%	Mère	100%	Mère
OPTAREL	441 054 038	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALEMO	487 803 777	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALREA	494 550 734	100%	IG	100%	IG	100%	IG
AMOURES-BOUISSAC	501 419 600	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALEOL	503 934 754	100%	IG	100%	IG	100%	IG
AVRE	515 375 517	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SAINT AMANS	517 942 595	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALOREM PEE	523 787 711	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SOULANES	487 695 124	27%	MEE	20%	MEE	20%	MEE
SAINTE ROSE	531 817 567	65%	IG	65%	IG	65%	IG
LE HAUT BOSQUET	751 091 075	100%	IG	100%	IG	50%	MEE
VALCARE	498 219 880	100%	IG	100%	IG	100%	IG
DAMPIERRE et MASSAY	513 072 587	100%	IG	100%	IG	100%	IG
BOIS D'OLIVET	828 978 478	100%	IG	100%	IG	100%	IG
BAALON	793 320 292	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALDENOR	483 866 828	100%	IG	100%	IG	100%	IG
PLUMIEUX	818 940 835	70%	IG	70%	IG	70%	IG
CŒUR MEDOC	819 808 106	51%	MEE	51%	MEE	51%	MEE
RESSE	840 051 700	100%	IG	100%	IG	100%	IG
HOMBLEUX	520 363 490	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SAINT SECONDIN	823 800 396	100%	IG	100%	IG	100%	IG

		déc. 2023		déc. 2022		déc. 2021	
Nom	**SIREN**	**Taux d'intérêt**	**Méthode**	**Taux d'intérêt**	**Méthode**	**Taux d'intérêt**	**Méthode**
LA FIBAT	837 537 638	55%	IG	55%	IG	55%	IG
LONGUEUIL	909 796 997	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VS ENERGIES	882 138 936	100%	IG	100%	IG	100%	IG
PONTENX LES FORGES	830 340 691	61%	IG	61%	IG	61%	IG
EOLIENNES EN ACTION	512 170 432	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA LIMOUZINIERE	494 943 715	38%	MEE	38%	MEE	38%	MEE
MEZZA	487 803 819	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VASCO	824 534 846	100%	IG	100%	IG	100%	IG
DOSNON	487 805 020	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA PLANCHE	484 739 743	100%	IG	100%	IG	100%	IG
BEUVRAIGNES ENERGIES	481 793 701	100%	IG	100%	IG	100%	IG
PAYS DE RETZ	482 866 076	100%	IG	100%	IG	100%	IG
FERME EOLIENNE DE SMCC	480 108 828	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LAUCOURT	481 555 753	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SOR	487 761 397	100%	IG	100%	IG	100%	IG
THIBIE	498 859 693	100%	IG	100%	IG	100%	IG
CRIEL	452 536 881	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SAINT HILAIRE	487 803 587	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA LUZETTE	517 981 908	65%	IG	65%	IG	65%	IG
CORROY	519 029 474	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALFIN	503 592 495	100%	IG	100%	IG	100%	IG
MATKUSSAARI WIND FARM OY		100%	IG	100%	IG	100%	IG
VIIATTI GRIDCO		50%	MEE	50%	IG		
CALYPSO	952 741 288	51%	IG				
MEZZA 2	813 707 072	51%	IG	100%	IG	100%	IG
AUNIS	481 793 149	51%	IG	100%	IG	100%	IG
CHALEONS	487 802 159	51%	IG	100%	IG	100%	IG
ALBINE	482 405 198	51%	IG	100%	IG	100%	IG
SANTERRE	515 379 758	51%	IG	100%	IG	100%	IG
TEILLAY	484 739 172	51%	IG	100%	IG	100%	IG
ANGERVILLE ENERGIES	494 415 169	51%	IG	100%	IG	100%	IG
PUY BACOT	524 095 635	51%	IG	100%	IG	100%	IG
LES POINTES	503 450 462	51%	IG	100%	IG	100%	IG
ABLAINCOURT	531 817 427	51%	IG	100%	IG	100%	IG
BRACH ENERGIES	524 091 725	51%	IG	100%	IG	100%	IG
TERRES FROIDES ENERGIES	487 803 728	51%	IG	100%	IG	100%	IG
AZERABLES ENERGIES	498 219 526	51%	IG	100%	IG	100%	IG
SAINT SEBASTIEN	498 225 507	51%	IG	100%	IG	100%	IG

		déc. 2023		déc. 2022		déc. 2021	
Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode
MEZZA 4	839 844 123	100%	IG	100%	IG	100%	IG
ALZONNE	789 244 399	99%	IG	99%	IG	99%	IG
BILLOM	524 093 069	100%	IG	100%	IG	100%	IG
CAMIAC	524 100 401	100%	IG	100%	IG	100%	IG
NOE	789 243 409	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LASSICOURT	822 729 737	83%	IG	83%	IG	83%	IG
MEZIERES	823 713 920	100%	IG	100%	IG	100%	IG
MEZZA 5	850 245 218	85%	IG	85%	IG	85%	IG
HOLD CO FHA 1	851 541 391	85%	IG	85%	IG	85%	IG
FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE	429 346 463	85%	IG	85%	IG	85%	IG
AQUAFI	443 207 691	85%	IG	85%	IG		
RIGALE	438 059 727	85%	IG	85%	IG		
MONTBARTIER	823 854 005	58%	IG	58%	IG	100%	IG
SAINT PERE EN RETZ	214 401 879	100%	IG	100%	IG	100%	IG
MAILLOL	829 738 913	58%	IG	58%	IG	58%	IG
MEZZA 6	850 482 399	100%	IG	100%	IG	100%	IG
PINVERT	823 855 978	100%	IG	100%	IG	100%	IG
MEZOS	823 713 961	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA POUYERE	830 375 622	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA TOUR BLANCHE	832 282 479	61%	IG	61%	IG	61%	IG
SAINT MARCEL	818 006 215	58%	IG	58%	IG	58%	IG
VALOREM ENERGIES FINLAND		100%	IG	100%	IG	100%	IG
REN VALOREM HELLAS		100%	IG	100%	IG	100%	IG
TÔTES	524 096 880	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LHUITRE IG	487 802 266	63%	IG	63%	IG	16,66%	MEE
CHENIERS	833 961 485	100%	IG	100%	IG		
FAGNIERES	892 885 070	100%	IG	100%	IG		
ROSE DES VENTS	832 277 354	100%	IG	100%	IG		
VALFIN 4	849 314 190	100%	IG	100%	IG		
MAGOULA		100%	IG	100%	IG		
VALTORET	882 044 530	100%	IG	100%	IG		
CUXAC	800 165 540	100%	IG	100%	IG		
LIMOUX	789 243 516	100%	IG				
VALFIN 6	893 233 205	100%	IG				
ANDILLY	884 561 598	51%	MEE				
ROUANS	832 277 453	100%	IG				
CLERY	891 744 195	100%	IG				
DEMETER	911 434 512	100%	IG				
HYPERCOURT STOCKAGE	919 427 278	100%	IG				
MEZZA 3	849 069 901	100%	IG				
VALPOLOGNE		100%	IG				
LA PLAINE DES MOULINS	524 093 499	100%	IG				

IG : Intégration globale / MEE : Mise en équivalence / NI : Non intégré

Note 3 – Evènements significatifs

En 2023, le Groupe a mis en service deux nouveaux parcs éoliens soit 21 MW.

Le Groupe a également financé 4 projets éoliens, un projet solaire au sol, un démonstrateur agri-PV, une grappe de projets solaires en toiture et une batterie de stockage pour un total de 83 MW.

Ainsi, VALOREM détient 902 MW bruts en opération ou en construction à fin 2023.

En parallèle, le Groupe VALOREM a également fait croître significativement son portefeuille en développement qui s'élève à 6,3 GW à fin 2023 (contre 5,7 GW à fin 2022).

Evolution des ORAN

Un emprunt obligataire remboursable en actions VALOREM ou en numéraire (ORAN) a été émis le 8 décembre 2022 pour une valeur nominale de 3,3 M€. Le titulaire de l'ORAN est le FPCE VALOREM, qui est détenu exclusivement par les membres salariés de l'Union Economique et Social (UES) VALOREM, ayant souscrit des actions pour un montant équivalent.

En raison de la nature de l'avantage accordé aux salariés dans le cadre de cette émission et de l'obligation pour VALOREM d'assurer la liquidité et le remboursement des actions émises par elle et placées dans le FPCE VALOREM, conduisant à son règlement en numéraire, cette opération a été analysée comme une opération « réglée en espèces » au sens de la norme IFRS 2, « Paiement basé sur des actions ».

Les services rendus aux employés dans le cadre de ce paiement en espèces fondé sur des actions sont évalués indirectement à la juste valeur du passif à la date d'attribution comptabilisée au cours de la période d'acquisition. La charge reflétant la comptabilisation de la juste valeur de l'avantage estimatif à la date d'octroi est présentée dans les charges de personnel.

La juste valeur du passif déterminée sur la base d'un rapport d'expert indépendant conformément au contrat ORAN est présentée sous la rubrique « Autres passifs non courants » de l'état de la situation financière.

La durée d'acquisition intégrant une condition implicite de service a été estimée à 5 ans, ce qui correspond également à la durée minimale de détention des actions VALOREM FPCE par les salariés membres de l'UES VALOREM.

À chaque date de clôture et, en fin de compte, à la date de règlement, la juste valeur du passif comptabilisé est réévaluée. Les réévaluations périodiques sont comptabilisées en charges financières.

A la date de clôture, la juste valeur s'élevait à 16,5 M€ soit, compte tenu d'une durée d'acquisition de 5 ans, un complément de dette de 2,6 M€, présentée dans la rubrique « Autres passifs non courants » de l'état de la situation financière et dans la rubrique « Autres charges financières » du compte de résultat. Ainsi, le montant de la dette relative à l'émission des ORAN se porte à 5,9 M€.

Mise en place de la plateforme d'investissement CALYPSO

La Banque des Territoires et le Groupe Valorem ont conclu en décembre 2023 un accord de partenariat long terme en vue d'accompagner le développement de Valorem.

Cet accord se concrétise par la création de la plateforme d'investissement « Calypso », avec un premier objectif de 500 MW de centrales solaires et éoliennes à horizon 2027 en France, représentant à terme une production annuelle supérieure à 1,1 TWh. VALOREM conserve le contrôle opérationnel des actifs transférés à la plateforme, et garde également une possibilité de racheter les parts cédées à horizon 15 ans dans des conditions prédéterminées.

En consolidation, la cession des 49% n'entraîne pas de perte de contrôle. En conséquence, l'opération conduit à un reclassement de 49 % des capitaux propres du groupe aux minoritaires. L'opération a généré une amélioration de 4,6 M€ de la part groupe, au détriment de la part minoritaire.

Mise en place réussie de l'Euro PP inaugural

Le plan de financement du Groupe compte une émission sous format obligataire d'un montant total de 75 M€ : l'Euro PP (pour Placement Privé en Euro). Ces obligations ont été émises le 27 juillet 2023, pour une durée de 5 ans. Cet instrument financier permet de diversifier les sources de financements du Groupe via l'émission de 750 obligations vertes souscrites par un nombre restreint d'investisseurs qualifiés.

En parallèle, un Green Bond Framework a été rédigé et audité par un tiers expert indépendant, Ethifinance. Il s'agit d'un document cadre de financement vert qui précise les engagements du Groupe en matière de finance durable.

Les fonds levés via cette émission seront obligatoirement fléchés vers des projets répondant aux critères de la taxonomie européenne et serviront en particulier à financer la fin de la construction des centrales dont le closing a été atteint en 2022 et en 2023.

Compléments de Rémunération (CR)

Dans le cadre des mesures d'urgence mises en œuvre en France pour limiter la hausse des prix de l'électricité pour le consommateur final, la loi de finances rectificative pour 2022 adoptée le 16 août 2022 a instauré une modification rétroactive au 1er janvier 2022 d'une grande partie des contrats de compléments de rémunération, soit ceux qui bénéficiaient d'une clause dite de plafonnement des revenus reversés par le producteur à l'État.

Cette loi a redéfini les règles de partage des revenus au-delà du point où, pour un contrat donné, le producteur avait reversé davantage à l'État qu'il n'avait perçu. A partir du 1er janvier 2022, et du fait d'un prix-seuil fixé à 44,78 €/MWh par un arrêté ministériel en décembre 2022, ces revenus sont désormais reversés intégralement à l'État. VALOREM a ainsi reversé à l'État la totalité de la différence entre les prix de marché perçus et les tarifs de références de ses contrats de complément de rémunération depuis le 1er janvier 2022.

D'autre part, les produits différentiels de l'année 2021, réputés définitivement acquis par le producteur, ont généré un résultat dans les comptes du Groupe VALOREM 2023 pour un montant de 6,2 M€.

Rente infra-marginale

Dans la continuité des mesures prises en 2022 par l'Etat au titre de la contribution sur les revenus des producteurs d'électricité dits « infra-marginaux », le Groupe Valorem a comptabilisé une provision de 32,5 M€ en charges d'exploitation non récurrentes dans ses comptes consolidés 2023.

En 2023, Lhuitre a rejoint les 9 centrales qui étaient déjà redevables de cette contribution en 2022.

Juste valeur des instruments financiers

Dans le cadre de ses opérations de financement, le Groupe souscrit des emprunts à taux variable. Conformément à sa politique de couverture des risques financiers, le Groupe a systématiquement recours à des instruments financiers dérivés (swaps de taux d'intérêt) afin de couvrir le risque de taux d'intérêt des emprunts à taux variable.
Au 31 décembre 2023, la variation de la juste valeur des instruments financiers a un impact négatif de 36,6 M€, dont 36,2 M€ venant impacter à la hausse les autres éléments du résultat global (27,1 M€ nets d'impôts).

Notes annexes aux postes de l'Actif

Note 4 – Immobilisations incorporelles

Variation des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

Variations des valeurs brutes	déc. 2022	Acquisition	Diminution	Autres	déc. 2023
Frais de recherche et développement	1 806	180	-	-	1 986
Concessions, brevets et droits similaires, brevets, licences	3 947	275	(58)	254	4 417
Immobilisations incorporelles en cours	2 123	2 196	-	(978)	3 340
Autres immobilisations incorporelles	225	-	-	-	225
Total valeurs brutes	**8 100**	**2 651**	**(58)**	**(725)**	**9 968**

Variations des amortissements	déc. 2022	Dotations	Reprises	Autres	déc. 2023
Amortissements des frais de développement	(1 286)	(379)	-	-	(1 665)
Amortissements concessions, brevets & droits similaires	(2 689)	(611)	58	13	(3 228)
Dépréciations sur fonds commercial	(94)	-	-	-	(94)
Dépréciations des immos incorp en cours	(208)	(449)	-	-	(658)
Amortissements des autres immos incorp.	(20)	(19)	-	(9)	(48)
Total dépréciations et amortissements	**(4 297)**	**(1 458)**	**58**	**4**	**(5 693)**

Immobilisations incorporelles	**3 803**	**1 194**	**-**	**(721)**	**4 276**

Note 5 – Immobilisations corporelles

Variation des immobilisations corporelles au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

Variations des valeurs brutes	déc. 2022	Acquisitions	Cessions	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Sortie de périmètre	Autres	déc. 2023
Terrains	2 080	-	-	-	-	(43)	(525)	1 512
Constructions	37 012	-	-	-	-	-	1 158	38 171
Installations techniques, matériel & outillage	763 443	1 378	(538)	-	-	-	(33 406)	730 876
Autres immobilisations corporelles	92 457	854	(269)	-	-	-	4 032	97 074
Immobilisations corporelles en cours	101 843	256 481	-	-	-	(4 952)	28 457	381 829
Avances et acomptes s/immo. corp.	576	-	-	-	-	-	(576)	-
Droits d'utilisation	56 878	-	-	9 374	(847)	-	(2 181)	63 225
Total valeurs brutes	**1 054 289**	**258 713**	**(808)**	**9 374**	**(847)**	**(4 995)**	**(3 041)**	**1 312 686**

Variations des amortissements	déc. 2022	Dotations	Reprises	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Sortie de périmètre	Autres	déc. 2023
Amortissements des constructions	(11 817)	(1 987)	-		-	-	-	(13 805)
Amortissements install tech. matériel & outil.	(164 582)	(37 577)	267		-	-	116	(201 776)
Amortissements des autres immobilisations corp.	(22 679)	(5 097)	66		-	-	(1)	(27 711)
Dépréciations des immobilisations corp. en cours	(8 462)	(3 463)	2 580		-	-	(121)	(9 465)
Amortissements sur droits d'utilisation	(18 404)	(4 444)	-	-	847	-	2 181	(19 820)
Total amortissements	**(225 944)**	**(52 568)**	**2 913**	**-**	**847**	**-**	**2 176**	**(272 576)**

Immobilisations corporelles	**828 345**	**206 145**	**2 106**	**9 374**	**-**	**(4 995)**	**(865)**	**1 040 110**

Les mouvements présentés en colonne « Autres » correspondent principalement aux transferts faisant suite aux mises en service des parcs précédemment en « immobilisations corporelles en cours » vers « constructions », « installations techniques, matériel et outillage » ou « autres immobilisations corporelles ».

L'impact net en « Sortie de périmètre » correspond à la sortie des actifs de la société Viiatti Gridco, désormais consolidée en mise en équivalence.

Le Groupe applique une méthode de dépréciation des stocks et immobilisations en-cours qui consiste à ne déprécier que les projets présentant un des risques suivants : autorisations refusées ou développement dans une zone présentant des incertitudes. Au 31 décembre 2023, les dépréciations d'immobilisations corporelles en cours s'élèvent à 9,5 M€.

Conformément à la norme IAS 36 « dépréciation d'actifs », et compte tenu de l'identification d'un indice de perte de valeur, le Groupe a mis en œuvre un test de dépréciation sur les actifs du sous-groupe FHA (d'un montant net de 60 M€). Ce test a conduit à obtenir une valeur recouvrable (déterminée sur la base de flux futurs de trésorerie actualisés) supérieure à la valeur comptable et donc à l'absence de comptabilisation d'une dépréciation.

Variation des droits d'utilisation au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

Variations des valeurs brutes des droits d'utilisations	déc. 2022	Acquisitions	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Autres	déc. 2023
Droits d'utilisations éoliens et photovoltaïques	45 663	-	9 249	-	(2 181)	52 731
Droits d'utilisation des locations immobilières	10 387	-	126	(188)	-	10 324
Droits d'utilisation des matériels informatiques	635	-	-	(635)	-	0
Droits d'utilisation des matériels divers	193	-	-	(23)	-	170
Total valeurs brutes	**56 878**	-	**9 374**	**(847)**	**(2 181)**	**63 225**

Variations des amortissements des droits d'utilisations	déc. 2022	Dotations	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Autres	déc. 2023
Amortissements sur droits d'utilisations éoliens et photovoltaïques	(15 820)	(3 693)	-	-	2 181	(17 331)
Amortissements sur droits d'utilisation des locations immobilières	(1 911)	(622)	-	188	-	(2 345)
Amortissements sur droits d'utilisation des métériels informatiques	(550)	(85)		635	-	(0)
Amortissements sur droits d'utilisation des matériels divers	(123)	(44)		23	-	(144)
Total amortissements	**(18 404)**	**(4 444)**	-	**847**	**2 181**	**(19 820)**

Droits d'utilisations	**38 474**	**(4 444)**	**9 374**	**-**	**-**	**43 404**

Note 6 – Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Le tableau suivant résume les informations financières telles que publiées dans les propres états financiers des entreprises associées, après impact des ajustements de juste valeur effectués à la date d'acquisition et des ajustements au titre des différences entre les méthodes comptables.

	déc. 2023	déc. 2022
Actif non courant	67 368	41 996
Actif courant	13 935	6 780
Passif non courant	52 473	23 390
Passif courant	14 014	5 332
Actifs nets à 100%	**14 816**	**20 054**
Actifs nets attribuables au groupe	**1 070**	**1 121**
Chiffre d'affaires à 100%	7 446	5 013
EBITDA à 100%	6 237	3 923
Résultat net à 100%	4 297	1 281
Quote part d'EBITDA des sociétés mises en équivalence	**2 099**	**1 040**
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	**1 418**	**444**

Note 7 – Actifs financiers non courants

Variation des actifs financiers non courants au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

Variation des actifs financiers non courants	déc. 2022	Augmen-tation	Diminution	Sortie de périmètre	Réévalua-tion	Ecart de conversion	Reclasse-ment	Autres	déc. 2023
Titres de participation	8 939	1 481	(963)		-	0	(12)	-	9 445
Prêts aux entreprises non consolidées	21 984	14 630	(4 306)	7 534	-	(29)	1 424	-	41 237
Actifs financiers dérivés non courants	101 139	-	-	-	(32 230)	-	(79)	(428)	68 402
Intérêts courus sur créances et prêts	76	326	-	-	-		200	-	603
Dépôts et cautionnements versés	2 237	211	(47)	-	-	0	0	-	2 400
Actifs financiers non dérivés non courants	1 191	3 711	(563)	-	-	-	-	-	4 339
Total valeurs brutes	**135 565**	**20 358**	**(5 879)**	**7 534**	**(32 230)**	**(29)**	**1 534**	**(428)**	**126 425**

Variations des dépréciations	déc. 2022	Dotations	Reprises	Sortie de périmètre	Réévalua-tion	Ecart de conversion	Reclasse-ment	Autres	déc. 2023
Dépréciations des titres de participations	(1 824)	(1 549)	358	-	-	-	(2)	-	(3 016)
Dépréciations des prêts aux entreprises non consolidées	(6 867)	(679)	3 012	-	-	-	(375)	-	(4 909)
Total amortissements	**(8 691)**	**(2 228)**	**3 370**	-	-	-	**(377)**	-	**(7 925)**

Actifs financiers non courants	**126 874**	**18 130**	**(2 509)**	**7 534**	**(32 230)**	**(29)**	**1 157**	**(428)**	**118 501**

Les informations sur les Actifs financiers dérivés figurent en note 27.

Note 8 – Stocks et en-cours

Présentation des stocks et en-cours au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

STOCKS ET EN-COURS	déc. 2023			déc. 2022		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Stocks M, fournitures et aut. Approvisionnements	29	(11)	18	42	(9)	33
Stocks en cours	1 423	(118)	1 305	2 443	(543)	1 900
Stocks - pdts finis et intermédiaires	66	(20)	46	33	(20)	13
Total stocks et en-cours	**1 519**	**(149)**	**1 369**	**2 517**	**(572)**	**1 945**

Note 9 – Clients et comptes rattachés, autres actifs courants et non courants

Présentation des clients, comptes rattachés et autres actifs courants et non courants au 31 décembre 2023

(en milliers d'euros)

CREANCES D'EXPLOITATION	déc. 2023			déc. 2022		
	Brut	Déprécia-tion	Net	Brut	Provisions	Net
Clients et comptes rattachés	56 226	(2 052)	54 173	64 663	(2 094)	62 569
Clients et comptes rattachés	**56 226**	**(2 052)**	**54 173**	**64 663**	**(2 094)**	**62 569**
Créances sur personnel & org. Sociaux	175	-	175	72	-	72
Créances fiscales hors IS	35 511	-	35 511	25 006	-	25 006
Etat, Impôt sur les bénéfices	2 461	-	2 461	5 075	-	5 075
Comptes courants - actif	20	-	20	0	-	0
Autres créances	2 737	(430)	2 307	3 849	-	3 849
Charges constatées d'avance	2 407	-	2 407	1 883	-	1 883
Compte d'ajustement (intra-groupe bas de bilan)	(0)	-	(0)	7	-	7
Autres actifs courants	**43 311**	**(430)**	**42 882**	**35 892**	-	**35 892**
Autres actifs courants et non courants	**99 537**	**(2 482)**	**97 055**	**100 555**	**(2 094)**	**98 461**

Echéancier des créances d'exploitation

(en milliers d'euros)

CREANCES D'EXPLOITATION	déc. 2023	< N+1	de N+2 à N+5	> N+5
Clients et comptes rattachés	54 173	54 173		
Clients et comptes rattachés	**54 173**	**54 173**		
Créances sur personnel & org. Sociaux	175	175		
Créances fiscales hors IS	35 511	35 511		
Etat, Impôt sur les bénéfices	2 461	2 461		
Comptes courants - actif	20	20		
Autres créances	2 307	2 307		
Charges constatées d'avance	2 407	2 407		
Autres actifs courants	**42 882**	**42 882**		
Autres actifs courants et non courants	**97 055**	**97 055**		

Les créances clients et comptes rattachés sont échus à hauteur de 13,2 M€. Une seule créance est échue depuis plus d'un an et a fait l'objet d'une dépréciation dans les comptes 2023.

Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

Présentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie
(en milliers d'euros)

DISPONIBILITES	déc. 2023	déc. 2022
VMP - Equivalents de trésorerie	46 193	1 603
Disponibilités	105 539	152 875
Intérêts courus non échus s/ dispo.	20	-
Trésorerie active	**151 752**	**154 478**
Concours bancaires (trésorerie passive)	871	259
Trésorerie passive	**871**	**259**
Trésorerie nette	**150 881**	**154 220**

Les équivalents de trésorerie correspondent essentiellement à des placements à court terme ayant une forte liquidité.

Notes annexes aux postes du Passif

Note 11 – Capitaux propres

Les mouvements affectant les capitaux propres du groupe Valorem au cours des exercices 2022 et 2023 sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

Au 31 décembre 2022, le capital social était composé de 1 908 006 titres d'une valeur nominale de 5 euros soit un total de 9 540 030 euros.

Au 31 décembre 2023, le capital social est composé de 1 909 676 titres d'une valeur nominale de 5 euros soit un total de 9 548 380 euros.

Note 12 – Participations ne donnant pas le contrôle

Le Groupe a consenti à des tiers détenant des participations ne donnant pas le contrôle dans certaines sociétés consolidées, des options de vente sur tout ou partie de leur participation dans ces sociétés. Une dette financière a ainsi été constatée pour un montant correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option. Ces participations ne donnant pas le contrôle sont incluses dans les autres financements non courants du bilan.

Variation de la période
(en milliers d'euros)

Variation de la période	déc. 2023	déc. 2022
Au 1er janvier	1 701	1 701
Nouvelles options comptabilisées		
Exercices d'options		
Variation de la valeur actuelle des options	-	-
Au 31 décembre	**1 701**	**1 701**

Le tableau suivant résume l'information relative aux filiales du Groupe ayant des participations ne donnant pas le contrôle après éliminations intragroupe.

Présentation des participations ne donnant par le contrôle
(en milliers d'euros)

	déc. 2023	déc. 2022
Actif non courant	473 490	190 302
Actif courant	10 578	11 149
Passif non courant	368 144	131 980
Passif courant	51 428	33 414
Actifs nets	**64 496**	**36 057**
Actifs nets attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	**31 701**	**14 382**
Chiffre d'affaires	65 264	20 656
Résultat net	6 466	(2 906)
Autres éléments du résultat global	(10 230)	12 675
Résultat global total	**(3 764)**	**9 768**
Résultat net affecté aux participations ne donnant pas le contrôle	**1 476**	**124**
Autres éléments du résultat global affectés aux participations ne donnant pas le contrôle	**(1 176)**	**3 318**

La variation des différents agrégats s'explique principalement par l'opération CALYPSO (voir Note 3 - Evènements significatifs).

Note 13 – Provisions

Variation des provisions
(en milliers d'euros)

Provisions	2022-12	Dotations	Reprises	Autres	déc. 2023
Provisions pour démantèlement	8 839	134	-	2 660	11 632
Autres provisions pour charges	1 596	402	-	(469)	1 529
Provisions pour pensions et retraites	1 440	1 365	(15)	(462)	2 329
Provisions pour litiges	207	692	(110)	-	789
Provisions pour risques	1 177	99	(496)	401	1 182
Titres mis en équivalence	862			2 588	3 450
Sous total provisions non courantes	**14 121**	**2 692**	**(621)**	**4 718**	**20 910**
Sous-total provisions courantes	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total provisions	**14 121**	**2 692**	**(621)**	**4 718**	**20 910**

Les provisions pour démantèlement correspondent aux coûts futurs estimés (tenant compte d'une actualisation financière) pour la remise en état des sites d'exploitation (éolien et photovoltaïque) qui seront à la charge du Groupe conformément à des dispositions légales ou contractuelles. Les « Autres » variations des provisions pour démantèlement sont principalement liées aux réévaluations réalisées dans les comptes individuels suite aux nouvelles dispositions prévues par l'arrêté du 11 juillet 2023.

Il n'existe pas de litiges individuellement significatifs.

La colonne « Autres » correspond principalement à la quote-part négative des sociétés mises en équivalence, ainsi qu'aux nouvelles provisions pour démantèlement relatives aux nouveaux parcs.

Le détail des titres mis en équivalence est présenté en Note 6 – Titres mis en équivalence.

Provisions pour indemnités de fin de carrière
(en milliers d'euros)

Mouvements des engagements de retraite	déc. 2023	déc. 2022
Ouverture de l'exercice	1 440	1 649
Coûts de l'engagement	1 350	(209)
Gains ou pertes actuariels	(462)	0
Clôture de l'exercice	**2 329**	**1 440**

Hypothèses retenues	déc. 2023	déc. 2022
Âge de départ à la retraite	64 ans	62 ans
Taux de charges sociales	40%	40%
Taux d'actualisation	3,20%	3,75%
Table de mortalité	INSEE 2021	INSEE 2021
Taux d'augmentation des salaires (inflation incluse)	3%	1% à 2%
Taux de rotation	Entre 0 et 8% selon l'âge	Entre 0 et 8% selon l'âge

Note 14 – Dettes financières

Variation des dettes financières au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

DETTES FINANCIERES	déc. 2022	Cash		Non-Cash				déc. 2023
		Augmentation	Diminution	Nouveaux contrats	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	
Emprunts obligataires	53 007	85 860	-	-	-	-	(2 729)	136 138
Emprunts auprès des établiss. de crédit	607 066	195 011	(834)	-	-	-	(65 318)	735 925
Autres emprunts et dettes assimilées	16 411	36 979	(1 626)	-	-	(7 534)	(4 260)	39 969
Dettes locatives	32 035	-	-	5 830	-	-	(4 342)	33 523
Put sur minoritaires	1 701	-	-	-	-	-	-	1 701
Sous total emprunts et dettes financières non courants	**710 219**	**317 850**	**(2 460)**	**5 830**	**-**	**(7 534)**	**(76 649)**	**947 257**
Emprunts obligataires	1 410	-	(1 479)	-	-	-	2 729	2 660
Emprunts auprès des établiss. de crédit	72 594	29 797	(78 513)	-	-	-	65 318	89 196
Autres emprunts et dettes assimilées	5 443	-	(5 822)	-	-	-	7 464	7 086
Intérêts courus sur emprunts	1 102	4 170	(1 220)	-	-	-	-	4 052
Dettes locatives	3 594	-	(4 096)	126	-	-	4 342	3 965
Concours bancaires courants	332	550	-	-	-	-	(4)	878
Sous total emprunts et dettes financières courants	**84 475**	**34 517**	**(91 130)**	**126**	**-**	**-**	**79 850**	**107 838**
Total Emprunts et dettes financières	**794 695**	**352 367**	**(93 589)**	**5 956**	**-**	**(7 534)**	**3 201**	**1 055 095**

Les dettes auprès des établissements de crédit correspondent aux financements des parcs : elles ont généralement des maturités comprises entre 15 et 20 ans, et des taux variables.

Les emprunts obligataires sont principalement portés par la société Valorem et seront amortis entre 2025 et 2031. Au cours de la période, la société Valorem a émis un emprunt obligataire Euro PP et 2 emprunts obligataires auprès d'ENERFIP.

Les autres augmentations de la période correspondent à la levée de la dette pour les parcs en construction.

Les diminutions correspondent aux remboursements des emprunts réalisés au cours de la période.

L'impact net en « Sortie de périmètre » correspond à la sortie des dettes de la société Viiatti Gridco, désormais consolidée en mise en équivalence.

Enfin, l'impact net des mouvements présentés en colonne « Autres » correspond à des reclassements de courants à non courants.

Echéancier des dettes financières
(en milliers d'euros)

ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES	déc. 2023	N+1	N+2 à N+5	> N+5
Emprunts obligataires	138 798	2 660	124 796	11 341
Emprunts auprès des établiss. de crédit	825 121	89 196	210 250	525 675
Autres emprunts et dettes assimilées	47 055	7 086	15 152	24 817
Intérêts courus sur emprunt	4 052	4 052	(0)	-
Dettes locatives	37 488	3 965	12 982	20 541
Put sur minoritaires	1 701			1 701
Concours bancaires courants	878	878	-	-
Dettes financières	**1 055 095**	**107 838**	**363 180**	**584 076**

Les emprunts souscrits par le groupe sont soumis au respect de ratios bancaires. Au 31 décembre 2023, aucun cas de non-respect des ratios entraînant une exigibilité immédiate n'a été identifié.

Analyse des dettes par devise et par taux
(en milliers d'euros)

DETTES FINANCIERES PAR DEVISE ET TAUX	déc. 2023	Taux fixe	Taux variable	Euros	Autres devises
Emprunts obligataires	138 798	138 798	-	138 798	-
Emprunts auprès des établiss. de crédit	825 121	111 373	713 748	825 121	-
Autres emprunts et dettes assimilées	47 055	47 055	-	47 055	-
Intérêts courus sur emprunt	4 052	3 298	754	4 052	-
Dettes locatives	37 488	37 488	-	37 488	-
Put sur minoritaires	1 701	1 701	-	1 701	-
Concours bancaires courants	878	878	-	878	-
Dettes financières	**1 055 095**	**340 592**	**714 502**	**1 055 095**	**-**

Les dettes à taux variables représentent 714,5 M€ et sont couvertes à hauteur de 605,7 M€ par des swaps de taux.

Note 15 – Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants et non courants

Présentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants et non courants au 31 décembre 2023

(en milliers d'euros)

Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants et non courants	déc. 2023	2022-12
Fournisseurs	49 831	30 121
Fournisseurs et comptes rattachés	**49 831**	**30 121**
Dettes sociales	7 289	6 691
Dettes fiscales	49 338	42 011
Comptes courants - passif	1 587	0
Autres dettes / avoir clients	5 468	76 134
Autres passifs courants	**63 683**	**124 835**
Autres dettes non courantes / subvention d'investissement	10 881	23 802
Autres passifs courants et non courants	**124 395**	**178 757**

Les dettes fiscales incluent 32,5 M€ de contribution sur la rente infra-marginale (voir Note 3 - Evènements significatifs). Les autres dettes non courantes incluent 2,6 M€ au titre de la réévaluation de la juste valeur des ORAN (voir Note 3 - Evènements significatifs).

En 2022, les autres dettes / avoirs clients correspondaient pour 76 M€ aux avoirs à établir relatifs aux contrats en complément de rémunération.

Courant 2023, le Groupe a procédé au remboursement des avoirs 2022 sur les contrats en complément de rémunération et à également procédé au remboursement d'une partie de la dette qu'elle portait envers son co-développeur Megatuuli Oy dans le cadre du développement des projets Matkussaari et Kalistanneva.

Echéancier des dettes fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants

(en milliers d'euros)

ECHEANCIER DES DETTES D'EXPLOITATION	déc. 2023	< N+1	N+2 à N+5	> N+5
Fournisseurs	49 831	49 831	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	**49 831**	**49 831**	-	-
Dettes sociales	7 289	7 289	-	-
Dettes fiscales	49 338	49 338	-	-
Comptes courants - passif	1 587	1 587	-	-
Autres dettes / avoir clients	5 468	5 468	-	-
Produits constatés d'avance	-	-	-	-
Autres passifs courants	**63 683**	**63 683**	-	-
Autres dettes non courantes	10 881	-	10 881	-
Dettes d'exploitation	**124 395**	**113 514**	**10 881**	**-**

Note 16 – Instruments financiers et gestion des risques

Risques de taux

Afin de se couvrir contre la variation des taux d'intérêt des emprunts souscrits dans le cadre du financement de ses centrales de production, le Groupe a recours à des swaps de taux. Au 31 décembre 2023, la comptabilité de couverture de flux de trésorerie est appliquée pour ces instruments financiers dérivés. Les flux d'intérêts relatifs à ces swaps de taux seront reconnus en résultat sur la durée des financements en liaison avec les charges d'intérêt de l'emprunt couvert.

Plusieurs emprunts ont fait l'objet d'une couverture par des instruments financiers de type SWAP de taux dont la juste valeur nette positive s'élève à 64,4 M€ au 31 décembre 2023 (contre une juste valeur positive de 101 M€ au 31 décembre 2022) et d'une maturité similaire à la dette à laquelle ils s'adossent.

Le Groupe est exposé aux risques de marché par ses activités d'investissements. Cette exposition est principalement liée aux fluctuations des taux d'intérêts variables non *hedgés* de ses dettes projets.

Les couvertures sur le risque de taux d'intérêt sont effectuées au moyen d'instrument contractés de gré à gré, avec des contreparties de premier rang. Le Groupe contracte des instruments financiers afin de se couvrir sur ses dettes à taux variables, avec pour cible un minimum de 75% du nominal en alignant ces instruments dérivés sur les durées, les taux de référence, les périodes d'intérêt et les amortissements attendus des prêts qui font l'objet de ces couvertures.

La politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif de limiter et de maîtriser les variations des taux d'intérêt et leurs répercussions sur le résultat et les flux de trésorerie futurs. Ainsi en 2023, dans un contexte de taux inflationniste, le Groupe a eu recours à un SWAP de pré-couverture pour sécuriser le taux de ses financements de l'année.

Le tableau ci-dessous synthétise l'exposition nette au risque de taux, avant et après opérations de couverture :

Au 31 décembre 2023 en milliers d'euros	**Passifs financiers avant couverture**		**Passifs financiers après couverture**	
	Taux fixe	**Taux variable**	**Taux fixe**	**Taux variable**
Moins d'un an	36 319	71 519	88 707	19 131
De 1 an à 5 ans	165 755	197 425	337 491	25 689
Plus de 5 ans	138 518	445 558	520 070	64 007
Total	**340 592**	**714 502**	**946 268**	**108 827**

Analyse de sensibilité pour les instruments à taux variable
(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2023	**Juste valeur**	**Ajustement de valeur Hausse de 100bp**	**Ajustement de valeur Baisse de 100bp**
Swaps de taux d'intérêt	64 419	**37 789**	**43 058**
Total	**64 419**	**37 789**	**43 058**

Impact de la réforme IBOR

Les principaux taux d'intérêt de référence font actuellement l'objet d'une réforme en profondeur au niveau mondial, qui prévoit notamment de remplacer certains taux interbancaires offerts (les « IBOR ») par d'autres taux, sans risque (communément appelé « la réforme des IBOR »). Le Groupe est exposé aux IBOR par le biais de ses instruments financiers, amenés à être remplacés ou modifiés dans le cadre de cette réforme, qui concerne l'ensemble des marchés.

La principale exposition du Groupe, à travers ses instruments financiers, porte sur l'EURIBOR. La FSMA de Belgique a rendu en 2019 une décision favorable sur la conformité de l'EURIBOR avec le Règlement Benchmark à la suite du changement de la méthode de détermination de l'indice à partir d'octobre 2019. L'EURIBOR est à ce jour maintenu sine die. Ainsi, le Groupe considère qu'à la date du 31 décembre 2023, la continuité de l'EURIBOR n'est pas menacée par la réforme des taux de référence.

Le Groupe considère que la réforme des taux de référence n'a pas d'effet significatif sur les états financiers du Groupe, sur sa gestion des risques, et ne remet pas en cause sa comptabilité de couverture.

Risques environnementaux

Du fait des différentes implantations géographiques de ses sites, le Groupe est exposé à des aléas naturels tels que les tempêtes ou les écarts de températures. Ce risque est encore accentué par le dérèglement climatique qui a un impact direct sur la fréquence et la gravité de ces événements. Des catastrophes naturelles importantes ou répétitives peuvent conduire à l'endommagement du matériel ou encore à des pertes d'exploitation. Pour atténuer ce risque, le Groupe poursuit une stratégie de diversification géographique. Le Groupe a également mis en place des outils techniques pour arrêter les machines en cas d'événements météorologiques majeurs.

Risques de change

A ce jour, le Groupe n'est pas exposé à un risque de change sur les actifs en opération, ses actifs étant systématiquement financés dans la devise fonctionnelle.

Au cours de l'exercice 2023, la société ValPologne est entrée dans le périmètre de consolidation. Cette société clôture ses comptes en Zloty mais à ce stade, le Groupe Valorem n'a pas identifié de risque de change.

Risques de contrepartie

Le Groupe contractualise avec de nombreux fournisseurs et sous-traitants, leur insolvabilité ne pourrait donc avoir de conséquences significatives sur l'activité.

Concernant les contrats de vente d'électricité, le Groupe considère que le risque de contrepartie lié aux comptes clients est non significatif au regard de la qualité des signataires de ces contrats.

Enfin, le Groupe place ses disponibilités, quasi-disponibilités et conclut des contrats de taux d'intérêt auprès d'institutions financières de premier rang.

Risques de liquidité

La trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe sont détenus auprès de contreparties bancaires et d'institutions financières de premier rang.

Le Groupe considère que sa trésorerie et équivalents de trésorerie présentent un risque quasiment nul de risque de crédit au vu des notations de crédit externes de leurs contreparties.

La position de liquidité se décompose comme suit :

Liquidité disponible	2023-12	2022-12
Trésorerie et équivalents de trésorerie	151 752	154 220
Autorisations de découverts disponibles	25 000	25 000
Total	**176 752**	**179 220**

Les échéanciers sont présentés en Notes 14 et 15.

Risques de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Les valeurs comptables des actifs financiers représentent l'exposition maximale au risque de crédit.

Créances clients et actifs sur contrats

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Cependant, la Direction prend aussi en considération les facteurs pouvant avoir une influence sur le risque de crédit de la clientèle, notamment le risque de défaillance par secteur d'activité et pays dans lesquels les clients exercent leur activité.

Le risque est toutefois limité dans la mesure où les clients sont essentiellement des acteurs publics et des grands comptes sans problème de solvabilité.

L'ancienneté des créances clients est analysée dans la note 9.

Note 17 – Engagements hors bilan

17.1 - Engagements donnés

La société Valorem a accordé les engagements suivants :

- Elle s'est portée caution de Valrea au profit de différents tiers (Mirova, Zurich insurance, Tokio Marine) pour un montant de 17,4 M€.
- Elle s'est également portée caution (via le mécanisme de Garantie maison mère) au profit de plusieurs de ses filiales, mais également au profit de tiers (Total Energies, Atradius) pour un montant total de 193,5 M€.
- Elle a accordé une garantie de passif de 2,9 M€.
- Elle a nanti des titres et / ou des comptes courants de plusieurs de ses filiales envers notamment la Société Générale, Natixis Energeco, et BPCE pour un montant total de 431 M€.

Dans le cadre de la souscription en 2017 d'un emprunt de 180 M€ par sa filiale Vasco Energies, la société Mezza Energie a accordé les garanties suivantes aux banques prêteuses (AUXIFIP, LA BANQUE POSTALE, SMBC) : nantissement du compte titre Vasco et nantissement des Créances au titre de la Convention de Prêt d'Associé (entre Mezza Energies et Vasco Energies).

Les sociétés Lassicourt, Resse, Noe, Camiac, Alzonne, Saint Helene et Billom ont procédé à l'affectation hypothécaire au profit de Natixis Energeco, BPI, pour un montant de 650 K€.

17.2 - Engagements reçus

Le Crédit Agricole, la CIC et d'autres organismes financiers ont donné des garanties d'exécution à Valrea pour un montant total de 327 K€ au bénéfice de l'Etat et d'autres institutions.

Notes annexes aux postes du Compte de Résultat

Note 18 – Chiffres d'affaires et résultat opérationnel

Répartition par zone géographique
(en milliers d'euros)

REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE	2023-12	2022-12
Chiffre d'Affaires consolidé	**183 740**	**198 791**
France	182 075	197 583
Grèce	968	792
Pologne	-	-
Finlande	698	416
Total par Zone Géographique	**183 740**	**198 791**
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**24 895**	**40 202**
France	26 224	49 687
Grèce	(929)	(1 276)
Pologne	(352)	-
Finlande	(49)	(8 209)
Total par Zone Géographique	**24 895**	**40 202**

Répartition par secteur d'activité
(en milliers d'euros)

REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE	2023-12	2022-12
Chiffre d'Affaires consolidé	**183 740**	**198 791**
Electrique	160 644	123 807
Développement	8 791	66 848
Construction	6 741	692
Maintenance	7 564	7 443
Total par Secteur d'Activité	**183 740**	**198 791**
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**24 895**	**40 202**
Electrique	57 813	29 473
Développement	(35 001)	9 717
Construction	2 637	608
Maintenance	(554)	403
Total par Secteur d'Activité	**24 895**	**40 202**

En 2022, la cession de Kalistanneva impactait de 63 M€ le chiffre d'affaires développement et de 40 M€ le résultat opérationnel.

La part du chiffre d'affaires électrique réalisée avec des entreprises privées s'élève à 70 M€. L'année 2023 a été marquée par des conditions climatiques très favorables. Le Groupe a également perçu 6,2 M€ de complément de rémunération au titre de 2021 ainsi que des produits liés à la vente de garanties d'origine et aux mécanismes de capacité.

Les informations au titre du carnet de commande et des actifs / passifs de contrat ne seront pas fournies car jugées non significatives.

Note 19 – Personnel et effectif

Présentation des effectifs

EFFECTIF MOYEN PAR CATEGORIE	déc. 2023	déc. 2022
Cadres	323	287
Employés, Agents de maîtrise et techniciens	95	71
Total de l'effectif moyen	**418**	**358**
Charges de personnel	**(38 970)**	**(32 048)**
Rémunération du personnel	(24 113)	(20 153)
Charges de sécurité soc et de prevoyance	(10 327)	(8 814)
Autres charges	(4 530)	(3 081)
Total charges du personnel	**(38 970)**	**(32 048)**

Note 20 – Amortissements et provisions

Présentation des amortissements et provisions
(en milliers d'euros)

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	déc. 2023	déc. 2022
Dotations amortissements immobilisations incorporelles	(1 009)	(839)
Dotations amortissements immobilisations corporelles	(48 856)	(45 289)
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	**(49 865)**	**(46 128)**
Dépréciations immobilisations incorporelles	(449)	(256)
Dépréciations immobilisations corporelles	(3 472)	(4 091)
Dépréciations des créances clients et autres créances courantes	(2 669)	(5 694)
Dotations aux provisions	(1 730)	(36)
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	**(8 320)**	**(10 077)**
Reprises de dépréciations d'immobilisations	2 580	113
Reprises sur dépréciations des créances clients et autres créances courantes	2 704	5 150
Reprises aux provisions	606	1 023
Reprise des amortissements (hors immobilisation) et dépréciations	**5 890**	**6 286**
Total Amortissements et provisions	**(52 295)**	**(49 919)**

Les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles sont notamment constituées de 44,3 M€ de dotations relatives aux parcs en exploitation (41,1 M€ en 2022) et de 4,4 M€ des dotations aux amortissements des droits d'utilisation des actifs corporels conformément à la norme IFRS 16 (contre 4 M€ en 2022).

Le Groupe applique une méthode de dépréciation des stocks et immobilisations en-cours qui consiste à ne déprécier que les projets présentant un des risques suivants : autorisations refusées ou développement dans une zone présentant des incertitudes.

Note 21 – Autres produits et charges opérationnels non courants

Présentation des autres produits et charges opérationnels
(en milliers d'euros)

Autres produits et charges opérationnels non courants	déc. 2023	déc. 2022
Réévaluation de la quote part antérieurement détenue suite aux acquisitions complémentaires	-	35
Plus ou moins value sur cession d'immobilisations	(35)	118
Subventions d'investissement virée au résultat	241	213
Rente infra marginale	(32 534)	(25 603)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(152)	1 244
Total	**(32 480)**	**(23 994)**

Comme en 2022, les autres produits et charges opérationnels non courants sont principalement impactés par la comptabilisation d'une provision relative à la rente infra-marginale. Les modalités de sa comptabilisation sont décrites dans les évènements significatifs en Note 3.

Note 22 – Résultat financier

Présentation du résultat financier
(en milliers d'euros)

RESULTAT FINANCIER	déc. 2023	déc. 2022
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	**876**	**105**
Coût de l'endettement financier brut	**(24 393)**	**(14 460)**
Reprises sur dépréciations sur actifs financiers	2 846	134
Transfert de charges financières	3 692	745
Incidence de la juste valeur	-	990
Produits financiers divers	6 087	5 476
Sous total autres produits financiers	**12 625**	**7 344**
Dotations aux dépréciations sur actifs financiers	(2 362)	(2 800)
Incidence de la juste valeur	(5 034)	(2 143)
Charges financières sur droit d'utilisation	(804)	(751)
Charges financières diverses	(1 012)	(3 829)
Sous total autres charges financières	**(9 212)**	**(9 522)**
Résultat Financier	**(20 104)**	**(16 533)**

Les produits financiers divers sont principalement composés du mouvement de transfert de charges d'intérêts financiers dans le coût d'acquisition des immobilisations corporelles (dont 3,4 M€ en 2022 et 3,8 M€ en 2023 liés à la capitalisation des intérêts dans les immobilisations en cours du parc Matkussaari).

Note 23 – Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt sur les sociétés est de 25% en 2023 pour toutes les entités françaises y compris celles faisant partie du groupe d'intégration fiscale.

Présentation de la ventilation de la charge d'impôt au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

VENTILATION DE LA CHARGE / PRODUIT D'IMPOT	déc. 2023	déc. 2022
Charge / (produit d'impôt courant)	(3 252)	(3 564)
Charge / (produit d'impôt différé)	721	1 443
CVAE	(574)	(692)
Total de l'impôt	**(3 105)**	**(2 813)**

Présentation de la preuve d'impôt au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

PREUVE D'IMPÔT	déc. 2023	déc. 2022
Résultat net des activités poursuivies	1 686	20 856
Charge / Produit d'impôt hors CVAE	(2 531)	(2 121)
Résultat consolidé avant impôt	**4 217**	**22 977**
Taux d'impôt théorique	25,0%	25,0%
Impôt théorique calculé	(1 054)	(5 744)
Impacts		
Incidence des différences permanentes	(1 090)	7 947
Incidence des amortissements sur immobilisations incorporelles et Goodwill	(452)	(205)
Incidence de l'activation des déficits	1 095	(2 342)
Incidence des mises en équivalence	350	111
Incidence des différences et variations de taux	(1 483)	452
Incidence des plus ou moins values de consolidation	371	-
Autres	(267)	(2 342)
Total de la charge ou produit d'impôt	**(2 531)**	**(2 121)**

Ventilation des actifs (passifs) nets d'impôts différés
(en milliers d'euros)

VENTILATION DES IMPOTS DIFFERES	déc. 2022	Comptabilisé en résultat net	Comptabilisé en autres éléments du résultat global	Comptabilisé directement en capitaux propres	déc. 2023
Différences temporaires	715	100	-	-	815
Impôts différés sur juste-valeur des parcs (IAS 16)	(31 188)	1 080	-	10 024	(20 084)
Impôts différés sur juste-valeur des swaps (IFRS 9)	(24 327)	391	8 534	-	(15 401)
Impôts différés sur élimination des provisions réglementées	(29 459)	(2 496)		-	(31 955)
Autres retraitements fiscaux et d'harmonisations	(2 053)	1 748	-	1 773	1 468
Impôts différés (Elim. Marges sur stocks)	38 989	(498)	-	(11 771)	26 720
Sous-total impôts différés nets avant activation et limitation	**(47 323)**	**325**	**8 534**	**26**	**(38 437)**
Activation de reports déficitaires	15 682	667	-	-	16 349
Limitation des impôts différés	271	(271)	-	-	-
Total Impôts différés nets	**(31 370)**	**721**	**8 534**	**26**	**(22 088)**
Actifs d'impôts différés	11 443	-	-	-	12 700
Passifs d'impôts différés	(42 813)	-	-	-	(34 787)
Total Impôts différés nets	**(31 370)**	**721**	**8 534**	**26**	**(22 087)**

	N+1	N+2	N+3	N+4	>N+5	TOTAL
Echéancier des impôts différés hors activation et limitation	985	(459)	(459)	(459)	(38 045)	**(38 436)**

Au 31 décembre 2023, compte tenu du fait que leur récupération est jugée probable dans un avenir proche, le Groupe Valorem a constaté dans ses comptes consolidés des actifs d'impôts différés au titre de ses déficits reportables pour un montant de 16,3 M€. Ces actifs d'impôts différés ont principalement été constatés sur le groupe d'intégration fiscale de Valorem pour 5 M€ et au niveau du sous-groupe Mezza 5 pour 2 M€.

La part des déficits fiscaux n'ayant pas fait l'objet d'une activation s'élève à 1 M€ (impact sur les impôts différés).

Incertitudes fiscales

Le Groupe n'a aucune incertitude fiscale significative dans le champ d'application d'IFRIC 23.

Notes complémentaires

Note 24 - Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

Note 25 - Rémunération des principaux dirigeants et transactions entre parties liées

Les principaux dirigeants ont perçu les rémunérations suivantes :

Rémunération en milliers d'euros	déc. 2023	déc. 2022
Avantages du personnel à court terme	1 058	978
Indemnités de fin de contrat de travail		
Total	**1 058**	**978**

Aucune transaction entre parties liées ayant un caractère significatif existe au sein du Groupe Valorem.

Note 26 - Honoraires des commissaires aux comptes

Honoraires en milliers d'euros	Autres Services		Certifications des comptes HT		TOTAL	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
BSF Audit	-	-	177	163	177	163
Fiduciaire Experts Audit	-	-	54	60	54	60
KPMG	148	-	75	58	223	58
H3P	-	-	4	11	4	11
TOTAL	**148**	**-**	**310**	**292**	**458**	**292**

Note 27 – Juste Valeur des actifs et passifs financiers

La juste valeur d'un actif et d'un passif est le prix qui serait convenu entre des parties libres de contracter et opérant aux conditions du marché. La détermination de la juste valeur doit être fondée sur des données de marché observables qui fournissent l'indication la plus fiable de la juste valeur d'un instrument financier.

Les niveaux de classification dans la hiérarchie de la juste valeur sont définis comme suit :

Niveau 1 : prix coté sur un marché actif ;

Niveau 2 : prix coté sur un marché actif pour un instrument similaire, ou autre technique d'évaluation basée sur des paramètres observables ;

Niveau 3 : technique d'évaluation incorporant des paramètres non observables.

Pour les swaps, les emprunts et les dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, la juste valeur est déterminée sur la base des flux contractuels actualisés aux taux d'intérêts du marché. La juste valeur des dettes fournisseurs, des créances clients ainsi que des autres créances et dettes à court terme est jugée correspondre approximativement à leur valeur nette comptable, l'effet de l'actualisation des flux futurs de trésorerie n'étant pas significatif compte tenu de leur nature à court terme.

Au 31 décembre 2023 en milliers d'euros	**Niveau**	**Valeur comptable**	**Juste valeur**	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Juste valeur par autres éléments du résultat global
Instruments financiers dérivés	2	68 402	68 402				68 402
Autres actifs financiers non courants	3	50 099	50 099	50 099			
Clients et comptes rattachés	-	54 173	54 173	54 173			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1	151 752	151 752		151 752		
Autres actifs courants hors actifs fiscaux et sociaux	3	4 735	4 735	4 735			
Total Actifs financiers		**329 161**	**329 161**	**109 007**	**151 752**		**68 402**
Dettes financières non courantes hors put	2	945 556	945 556			945 556	
Put sur minoritaires	3	1 701	1 701			1 701	
Instruments financiers dérivés	2	3 982	3 982				3 982
Dettes financières courantes	2	107 838	107 838			107 838	
Fournisseurs et comptes rattachés	-	49 831	49 831			49 831	
Autres passifs courants hors passifs fiscaux et sociaux	3	7 055	7 055			7 055	
Total Passifs financiers		**1 115 962**	**1 115 962**			**1 111 981**	**3 982**

Au 31 décembre 2022 en milliers d'euros	**Niveau**	**Valeur comptable**	**Juste valeur**	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Juste valeur par autres éléments du résultat global
Instruments financiers dérivés	2	101 139	101 139				101 139
Autres actifs financiers non courants	3	25 736	25 736	25 736			
Clients et comptes rattachés	-	62 569	62 569	62 569			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1	154 478	154 478		154 478		
Autres actifs courants hors actifs fiscaux et sociaux	3	5 992	5 992	5 992			
Total Actifs financiers		**349 914**	**349 914**	**94 297**	**154 478**		**101 139**
Dettes financières non courantes hors put	2	708 955	708 955			708 955	
Put sur minoritaires	3	1 701	1 701			1 701	
Instruments financiers dérivés	2	79	79				79
Dettes financières courantes	2	84 475	84 475			84 475	
Fournisseurs et comptes rattachés	-	30 121	30 121			30 121	
Autres passifs courants hors passifs fiscaux et sociaux	3	76 134	76 134			76 134	
Total Passifs financiers		**901 466**	**901 466**			**901 387**	**79**

VALOREM
Société par Actions Simplifiée
Au capital de 9.548.380 €
Siège social : 213 cours Victor Hugo - 33130 BEGLES
395 388 739 R.C.S BORDEAUX

(Ci-après la « **Société** »)

=-=-=-=-=-=

COMPTES CONSOLIDES - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2023

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE VALOREM

Chers associés,

Conformément à l'article L. 233-16 du Code de commerce, nous vous présentons les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2023.

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

1) Périmètre et méthodes de consolidation

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2023 sont les cinquièmes états financiers présentés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union européenne, et notamment en application d'IFRS 1 « Première application des Normes internationales d'information financière ».

Les notes annexes aux comptes consolidés fournissent des précisions quant aux méthodes retenues et aux choix opérés par VALOREM.

L'ensemble du Groupe consolidé comporte 103 sociétés, incluant VALOREM, au 31 décembre 2023.

98 sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale, aucune n'est en intégration proportionnelle et 5 sont consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

La liste des sociétés consolidées figure en annexe au présent rapport, ainsi que dans la note 2 « Périmètre de Consolidation » des états financiers consolidés au 31 décembre 2023. Ladite note 2 comporte un tableau récapitulatif qui distingue les sociétés faisant l'objet d'une intégration globale, celles faisant l'objet d'une mise en équivalence, et celles n'étant pas incluses dans le périmètre de consolidation.

Les comptes consolidés présentés sont ceux de l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2023.

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

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

Bilan consolidé

ACTIF	déc. 2023	déc. 2022
Immobilisations incorporelles	4 276	3 803
Immobilisations corporelles	1 040 110	828 345
Titres mis en équivalence	4 520	1 983
Actifs financiers non courants	118 501	126 874
Impôts différés actifs	12 700	11 443
Total Actifs non courants	**1 180 106**	**972 448**
Stocks et en-cours	1 369	1 945
Clients et comptes rattachés	54 173	62 569
Autres actifs courants	42 882	35 892
Trésorerie et équivalents de trésorerie	151 752	154 478
Total Actifs courants	**250 176**	**254 886**
Total Actif	**1 430 282**	**1 227 334**

PASSIF	déc. 2023	déc. 2022
Capital	9 548	9 540
Primes liées au capital	26 323	26 323
Réserves consolidées	123 348	125 891
Réserves de conversion groupe	(17)	-
Résultat de l'exercice - part du Groupe	210	20 732
Capitaux Propres part du Groupe	**159 413**	**182 486**
Participations ne donnant pas le contrôle	31 701	14 382
Capitaux propres	**191 114**	**196 868**
Provisions non courantes	20 910	14 121
Emprunt obligataire non courant	136 138	53 007
Dette sur droit d'utilisation non courant	33 523	32 035
Autres financements non courants	777 595	625 178
Passifs financiers non courants	3 982	79
Autres passifs non courants	10 881	23 802
Impôts différés passifs	34 787	42 813
Total Passifs non courants	**1 017 817**	**791 034**
Emprunt obligataire courant	2 660	1 410
Dette sur droit d'utilisation courant	3 965	3 594
Financement courant	101 213	79 471
Fournisseurs et comptes rattachés	49 831	30 121
Passifs d'impôts courants	49 338	42 011
Autres passifs courants	14 345	82 825
Total Passifs courants	**221 352**	**239 431**
Total Passif	**1 430 282**	**1 227 334**

Etat du résultat global consolidé

	déc. 2023	déc. 2022
Chiffre d'affaires	**183 740**	**198 791**
Achats de marchandises et variation de stocks	(43 964)	(52 470)
Charges de personnel	(38 970)	(32 048)
Charges externes	(34 538)	(28 621)
Impôts et taxes	(5 468)	(5 964)
Dotations et reprises aux amortissements	(49 865)	(46 128)
Dotations et reprises aux provisions	(2 430)	(3 791)
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis	(987)	(174)
Autres produits d'exploitation	48 735	34 238
Autres charges d'exploitation	(296)	(80)
Résultat opérationnel courant	**55 957**	**63 752**
Autres produits opérationnels non courants	852	3 115
Autres charges opérationnelles non courantes	(33 332)	(27 109)
Résultat opérationnel	**23 477**	**39 758**
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	1 418	444
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**24 895**	**40 202**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	876	105
Coût de l'endettement financier brut	(24 393)	(14 460)
Autres produits financiers	12 625	7 344
Autres charges financières	(9 212)	(9 522)
Résultat Financier	**(20 104)**	**(16 533)**
Charges d'impôt sur le résultat	(3 105)	(2 813)
Résultat net des activités poursuivies	**1 686**	**20 856**
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	1 476	124
Résultat net part du groupe	**210**	**20 732**

Etat du résultat net et des Autres éléments du résultat global

	déc. 2023	déc. 2022
Résultat net	**1 686**	**20 856**
Eléments recyclables ultérieurement en résultat net :		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie	(34 228)	100 302
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence	(471)	416
Impôts sur réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie	8 534	(25 075)
Eléments non recyclables ultérieurement en résultat net :		
Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)	462	0
Impôts sur réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)	(115)	0
Total des autres éléments du résultat global	**(25 819)**	**75 642**
Résultat net et autres éléments du résultat global	**(24 132)**	**96 476**
Dont part du Groupe	(24 433)	93 034
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	300	3 442

3) Définition de la politique du Groupe

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

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

4) Poursuite et Evolution prévisible du Groupe

Nous prévoyons les opérations suivantes :

- Financement de parcs éoliens, photovoltaïques et hydrauliques dont l'ouverture de chantier est envisagée sur l'exercice ;
- Poursuite du développement des portefeuilles de projets ;
- Poursuite du développement à l'international ;
- Développement de relations entre partenaires du secteur.

5) Observations particulières sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023

Néant

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

6.1 – Conjoncture économique

L'année 2022 a été marquée par 3 crises énergétiques indépendantes et concomitantes, qui ont mis en tension le système électrique français : envolée des prix du gaz provoquant sa difficulté d'approvisionnement (guerre en Ukraine), production nucléaire française au plus bas depuis 1988 et crise de la production hydraulique liée à de faibles précipitations.

L'année 2023 est marquée par la baisse de la consommation d'électricité en France conjuguée à la forte progression de la production électrique des filières décarbonées. Le rééquilibrage de l'offre et de la demande observé en 2023 a ainsi montré une baisse des prix de vente de l'électricité sur le marché.

6.2 – Poursuite de la croissance du portefeuille et du parc en exploitation

En 2023, le Groupe a mis en service deux nouveaux parcs éoliens soit 21 MW.
Le Groupe a également financé 4 projets éoliens, un projet solaire au sol, un démonstrateur agri-PV, une grappe de projets solaires en toiture et une batterie de stockage pour un total de 83 MW.

Ainsi, VALOREM détient 902 MW bruts en opération ou en construction à fin 2023.

En parallèle, le Groupe VALOREM a également fait croître significativement son portefeuille en développement qui s'élève à 6,3 GW à fin 2023 (contre 5,7 GW à fin 2022).

6.3 – Evolution de l'équipe dirigeante

La direction générale de VALOREM est assumée par Jean-Yves Grandidier, en sa qualité de Président, et Monsieur Marc Rouberol, en sa qualité de Directeur Général Délégué.

Le Groupe VALOREM est depuis 2021 d'un Comité Exécutif où siègent notamment le Président et le Directeur Général Délégué et les trois directeurs généraux adjoints salariés, à savoir :

- Monsieur Phillippe ETUR
- Monsieur Philippe TAVERNIER
- Monsieur Bertrand GUIDEZ

En 2023, le Directeur Administratif et Financier, Monsieur Tristan MAES et la Directrice Juridique, Madame Nathalie NUTTEN ont également intégré le Comité Exécutif :

- Madame Nathalie NUTTEN, Directrice Juridique et Secrétaire Générale ;
- Monsieur Tristan MAES, Directeur Financier.

6.4 – Evolution des ORAN

Un emprunt obligataire remboursable en actions VALOREM ou en numéraire (ORAN) a été émis le 8 décembre 2022 pour une valeur nominale de 3,3 M€. Le titulaire de l'ORAN est le FPCE VALOREM, qui est détenu exclusivement par les membres salariés de l'Union Economique et Social (UES) VALOREM, ayant souscrit des actions pour un montant équivalent.

En raison de la nature de l'avantage accordé aux salariés dans le cadre de cette émission et de l'obligation pour VALOREM d'assurer la liquidité et le remboursement des actions émises par elle et placées dans le FPCE VALOREM, conduisant à son règlement en numéraire, cette opération a été analysée comme une opération « réglée en espèces » au sens de la norme IFRS 2, « Paiement basé sur des actions ».

Les services rendus aux employés dans le cadre de ce paiement en espèces fondé sur des actions sont évalués indirectement à la juste valeur du passif à la date d'attribution comptabilisée au cours de la période d'acquisition. La charge reflétant la comptabilisation de la juste valeur de l'avantage estimatif à la date d'octroi est présentée dans les charges de personnel.

La juste valeur du passif déterminée sur la base d'un rapport d'expert indépendant conformément au contrat ORAN et présentée sous la rubrique « Autres passifs non courants » de l'état de la situation financière.

La durée d'acquisition intégrant une condition implicite de service a été estimée à 5 ans, ce qui correspond également à la durée minimale de détention des actions VALOREM FPCE par les salariés membres de l'UES VALOREM.

À chaque date de clôture et, en fin de compte, à la date de règlement, la juste valeur du passif comptabilisé est réévaluée. Les réévaluations périodiques sont comptabilisées en charges financières.

A la date de clôture, la juste valeur s'élevait à 16,5 millions d'euros soit, compte tenu d'une durée d'acquisition de 5 ans, un complément de dette de 2,6 millions d'euros, présentée dans la rubrique « Autres passifs non courants » de l'état de la situation financière et dans la rubrique « Autres charges financières » du compte de résultat.

Ainsi, le montant de la dette relative à l'émission des ORAN se porte à 5,9 m€.

6.5 – Mise en place de plateforme d'investissement CALYPSO

En décembre 2023, la Banque des Territoires et le Groupe VALOREM ont signé un accord de partenariat de long terme pour accompagner le développement de VALOREM.

Cet accord s'est traduit par la création de la plateforme d'investissement « Calypso » (nouvelle holding du pôle Mezza 2), avec un objectif initial de 500 MW de centrales solaires et éoliennes d'ici 2027 en France, représentant à terme une production annuelle de plus de 1,1 TWh. VALOREM conserve le contrôle opérationnel des actifs transférés sur la plateforme, et conserve également la possibilité de racheter les actions cédées dans un délai de 15 ans à des conditions prédéterminées.

En consolidation, la cession des 49% n'entraîne pas de perte de contrôle. En conséquence, l'opération conduit à un reclassement de 49 % des capitaux propres du groupe aux minoritaires. L'opération a généré une amélioration de 4,6 M€ de la part groupe, au détriment de la part minoritaire.

6.6 – Mise en place de l'EuroPP inaugural

Le plan de financement du Groupe comprend une émission obligataire d'un montant total de 75 millions d'euros : l'Euro PP (pour Private Placement in Euro). Cette obligation a été émise le 27 juillet 2023, pour une durée de 5 ans, à un taux d'intérêt de 8%. Cet instrument financier permet de diversifier les sources de financement du Groupe à travers l'émission de 750 obligations vertes souscrites par un nombre limité d'investisseurs qualifiés ou institutionnels.

Dans le même temps, un Green Bond Framework a été rédigé et audité par un expert tiers indépendant, Ethifinance. Il s'agit d'un document-cadre de financement vert qui précise les engagements du Groupe en matière de finance durable.

Les fonds levés grâce à cette émission seront destinés à des projets répondant aux critères de la taxonomie européenne et serviront notamment à financer l'achèvement de la construction des usines dont la clôture a été atteinte en 2022 et 2023.

6.7 - Compléments de Rémunération (CR)

Dans le cadre des mesures d'urgence mises en place en France pour limiter la hausse des prix de l'électricité pour le consommateur final, la loi de finances rectificative pour 2022 adoptée le 16 août 2022 a introduit une modification rétroactive au 1er janvier 2022 d'une grande partie des contrats de rémunération complémentaire, c'est-à-dire ceux qui bénéficiaient d'une clause dite de plafonnement des recettes versées par le producteur à l'État.

Cette loi a redéfini les règles de partage des revenus au-delà du point où, pour un contrat donné, le producteur payait à l'État plus qu'il ne recevait. Depuis le 1er janvier 2022, et en raison d'un prix seuil fixé à 44,78 €/MWh par un arrêté ministériel en décembre 2022, ces recettes sont désormais restituées à l'État dans le temps. Depuis le 1er janvier 2022, VALOREM paie la différence entre les prix de marché perçus et les taux de référence de ses contrats de rémunération complémentaire.

D'autre part, les produits différentiels de l'année 2021, réputés définitivement acquis par le producteur, ont généré un résultat dans les comptes du Groupe VALOREM 2023 pour un montant de 6,2 M€.

6.5 –Rente infra-marginale

Dans la continuité des mesures prises en 2022 par l'Etat au titre de la contribution sur le chiffre d'affaires des producteurs d'électricité dits inframarginaux, le groupe Valorem a comptabilisé une charge à payer de 32,5 M€ en charges d'exploitation non récurrentes dans ses comptes consolidés 2023.

En 2023, Lhuitre a rejoint les 9 centrales qui étaient déjà redevables de cette contribution en 2022.

6.6 – Juste valeur des instruments financiers

Dans le cadre de ses opérations de financement, le Groupe souscrit à des emprunts à taux variable. Conformément à sa politique de couverture des risques financiers, le Groupe utilise systématiquement des instruments financiers dérivés (swaps de taux d'intérêt) pour couvrir le risque de taux d'intérêt des prêts à taux variable.

Au 31/12/2023, la variation de la juste valeur des instruments financiers a eu un impact négatif de 36,6 millions d'euros, dont 36,2 millions d'euros ont eu un impact à la hausse sur les autres éléments du résultat global (27,1 millions d'euros nets d'impôts).

6.7 – Entrées dans le périmètre de consolidation

Les 11 sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation sur l'exercice 2023 :

- Limoux
- Valfin 6
- Andilly
- Calypso
- Rouans
- Clery
- Dem&ter
- Hypercourt Stockage
- Mezza 3
- Val Pologne
- La plaine des Moulins

6.8 – Sorties du périmètre de consolidation

En 2023, aucune société n'est sortie du périmètre de consolidation.

6.9 – Cessions de filiales non consolidées

En 2023, le Groupe VALOREM a cédé son portefeuille de développement colombien (372 MW).

6.13 – Changements de méthode de consolidation

La société Viaitti Gridco a fait l'objet d'un changement de méthode de consolidation en 2023 (consolidation par mise en équivalence).

7) Evénements importants survenus depuis le 31 décembre 2023

A la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2023, la direction n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

8) Activités en matière de recherche et de développement

L'activité de recherche et développement du Groupe est assurée essentiellement par les sociétés VALOREM et VALEMO.

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

oOo

Fait à BEGLES,
Le 19 avril 2024,

Le Président

Jean-Yves GRANDIDIER

Certified by yousign

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

KPMG SA
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33700 Mérignac

BSF Audit S.A.S.
19 quai de Paludate
Immeuble Manager Saint Jean
33800 Bordeaux

VALOREM S.A.S.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2023
VALOREM S.A.S.
213 Cours Victor Hugo 33130 BEGLES

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 143008010101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (private company limited by guarantee).

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

BSF Audit S.A.S., Société de commissariat aux comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Bordeaux
Société par actions simplifiée au capital social de 300000 €, dont le siège social est situé au 19-23-Immeuble Manager Saint Jean - 19 quai de Paludate - 33800 Bordeaux, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Bordeaux sous le numéro 533 372 603,

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

KPMG SA
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33700 Mérignac

BSF Audit S.A.S.
19 quai de Paludate
Immeuble Manager Saint Jean
33800 Bordeaux

VALOREM S.A.S.

213 Cours Victor Hugo 33130 BEGLES

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2023

À la collectivité des associés de la société VALOREM S.A.S.,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société VALOREM S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2023 à la date d'émission de notre rapport.

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 143008010101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (private company limited by guarantee).

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

BSF Audit S.A.S., Société de commissariat aux comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Bordeaux
Société par actions simplifiée au capital social de 300000 €, dont le siège social est situé au 19-23-Immeuble Manager Saint Jean - 19 quai de Paludate - 33800 Bordeaux, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Bordeaux sous le numéro 533 372 603,

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

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

Test de dépréciation des actifs du sous-groupe Force Hydraulique Antillaise

Conformément à IAS 36, la valeur des actifs incorporels et corporels dont la durée d'utilisation est limitée est testée dès qu'un indice de perte de valeur est identifié. Le test consiste à comparer la valeur nette comptable de ces actifs avec leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable est déterminée selon les modalités décrites dans la note « 1.3.3 - Dépréciation des actifs » de l'annexe des comptes consolidés. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable, cette dernière est ramenée à la valeur actuelle par la comptabilisation d'une dépréciation.

Les actifs incorporels et corporels du sous-groupe Force Hydraulique Antillaise ont fait l'objet d'un test de dépréciation selon les modalités décrites dans la note « 1.3.3 - Dépréciation des actifs » de l'annexe des comptes consolidés.

Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test ainsi que la cohérence d'ensemble des hypothèses utilisées, revu les calculs conduisant à l'absence de dépréciation comptabilisée et nous avons vérifié que la note « 5 - Immobilisations corporelles » de l'annexe des comptes consolidés donne une information appropriée.

Comme indiqué dans la note « 1.3 - Estimations, jugements et principes comptables » de l'annexe des comptes consolidés, 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.

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

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

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

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Mérignac et Bordeaux, le 19 avril 2024,

KPMG SA
19 avril 2024
DocuSigned by:
Aurélie Lalanne
8414AE32833148C...
Aurélie LALANNE
Associée

BSF AUDIT
19 avril 2024
DocuSigned by:
FEEB3229FDCE4DE...
Daniel RODRIGUES
Associé

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Etat de la situation financière consolidée

(en milliers d'euros)

ACTIF	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Immobilisations incorporelles	4	4 276	3 803
Immobilisations corporelles	5	1 040 110	828 345
Titres mis en équivalence	6	4 520	1 983
Actifs financiers non courants	7	118 501	126 874
Impôts différés actifs	23	12 700	11 443
Total Actifs non courants		**1 180 106**	**972 448**
Stocks et en-cours	8	1 369	1 945
Clients et comptes rattachés	9	54 173	62 569
Autres actifs courants	9	42 882	35 892
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	151 752	154 478
Total Actifs courants		**250 176**	**254 886**
Total Actif		**1 430 282**	**1 227 334**

PASSIF	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Capital		9 548	9 540
Primes liées au capital		26 323	26 323
Réserves consolidées		123 348	125 891
Réserves de conversion groupe		(17)	-
Résultat de l'exercice - part du Groupe		210	20 732
Capitaux Propres part du Groupe	11	**159 413**	**182 486**
Participations ne donnant pas le contrôle	12	31 701	14 382
Capitaux propres	11	**191 114**	**196 868**
Provisions non courantes	13	20 910	14 121
Emprunt obligataire non courant	14	136 138	53 007
Dette sur droit d'utilisation non courant	14	33 523	32 035
Autres financements non courants	14	777 595	625 178
Passifs financiers non courants	14	3 982	79
Autres passifs non courants	15	10 881	23 802
Impôts différés passifs	23	34 787	42 813
Total Passifs non courants		**1 017 817**	**791 034**
Emprunt obligataire courant	14	2 660	1 410
Dette sur droit d'utilisation courant	14	3 965	3 594
Financement courant	14	101 213	79 471
Fournisseurs et comptes rattachés	15	49 831	30 121
Passifs d'impôts courants	15	49 338	42 011
Autres passifs courants	15	14 345	82 825
Total Passifs courants		**221 352**	**239 431**
Total Passif		**1 430 282**	**1 227 334**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Chiffre d'affaires	18	**183 740**	**198 791**
Achats de marchandises et variation de stocks		(43 964)	(52 470)
Charges de personnel	19	(38 970)	(32 048)
Charges externes		(34 538)	(28 621)
Impôts et taxes		(5 468)	(5 964)
Dotations et reprises aux amortissements	20	(49 865)	(46 128)
Dotations et reprises aux provisions	20	(2 430)	(3 791)
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis		(987)	(174)
Autres produits d'exploitation		48 735	34 238
Autres charges d'exploitation		(296)	(80)
Résultat opérationnel courant		**55 957**	**63 752**
Autres produits opérationnels non courants	21	852	3 115
Autres charges opérationnelles non courantes	21	(33 332)	(27 109)
Résultat opérationnel		**23 477**	**39 758**
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	6	1 418	444
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]		**24 895**	**40 202**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		876	105
Coût de l'endettement financier brut		(24 393)	(14 460)
Autres produits financiers		12 625	7 344
Autres charges financières		(9 212)	(9 522)
Résultat Financier	22	**(20 104)**	**(16 533)**
Charges d'impôt sur le résultat	23	(3 105)	(2 813)
Résultat net des activités poursuivies		**1 686**	**20 856**
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	12	1 476	124
Résultat net part du groupe		**210**	**20 732**

Le groupe fait usage de l'EBITDA en tant qu'indicateur alternatif de performance (défini en Informations complémentaires de la Note 1)

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)

	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Résultat net		**1 686**	**20 856**
Eléments recyclables ultérieurement en résultat net :			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie	27	(34 228)	100 302
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence		(471)	416
Impôts sur réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie		8 534	(25 075)
Eléments non recyclables ultérieurement en résultat net :			
Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)	13	462	0
Impôts sur réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)		(115)	0
Total des autres éléments du résultat global		**(25 819)**	**75 642**
Résultat net et autres éléments du résultat global		**(24 132)**	**96 476**
Dont part du Groupe		(24 433)	93 034
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle		300	3 442

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	Notes	déc. 2023	déc. 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	10	**154 220**	**118 866**
Résultat net (y compris participations ne donnant pas le contrôle)		**1 686**	**20 856**
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	20/22	53 196	52 939
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	22	5 034	1 153
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie (1)		3 545	0
Plus ou moins values de cession		239	(706)
Quote-part de résultat des mises en équivalence	6	(1 418)	(444)
Dividendes reçus (titres non consolidés et titres mis en équivalence)		204	141
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		**62 486**	**73 940**
Coût de l'endettement financier net	22	24 393	14 460
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	23	2 531	2 268
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		**89 410**	**90 668**
Impôts versés		1 005	(1 492)
Variation du BFR lié à l'activité (2)		(56 813)	73 043
Flux net généré par (affecté à) l'activité		**33 602**	**162 220**
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4	(2 651)	(1 246)
Cession d'immobilisations incorporelles		0	167
Acquisition d'immobilisations corporelles	5	(257 918)	(115 582)
Cession d'immobilisations corporelles		446	826
Acquisition d'actifs et variation des comptes de réserve (3)	7	(19 568)	(17 670)
Cession d'actifs et variation des comptes de réserve		4 917	6 603
Dette sur acquisition d'immobilisations		(1 627)	(21)
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise		0	2 130
Cession de filiale, sous déduction de la trésorerie cédée (4)		(11 687)	1 338
Autres flux liés aux opération d'investissements		753	(639)
Flux net provenant des (affecté aux) investissements		**(287 335)**	**(124 095)**
Dividendes versés par la société mère		(3 500)	(3 275)
Dividendes versés par les filiales		(293)	0
Augmentations (réductions) de capital (5)		22 263	994
Emissions d'emprunts (6)	14	351 817	99 162
Remboursements d'emprunts (7)	14	(93 589)	(85 558)
Intérêts versés		(24 393)	(14 460)
Comptes courants des entreprises associées et des coentreprises	7	(1 855)	316
Autres flux liés aux opérations de financement		(66)	51
Flux net provenant du (affecté au) financement		**250 383**	**(2 771)**
Incidence de la variation des taux de change		10	0
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		**(3 339)**	**35 355**
Trésorerie de clôture et équivalents de trésorerie (A)+(B)+(C)+(D)	10	**150 881**	**154 220**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

(1) Les autres éléments sans incidence sur la trésorerie sont principalement composés de l'impact de l'élimination, à concurrence du % d'intérêt du Groupe, des transactions avec les entités mises en équivalence.

(2) La variation du BFR se compose à hauteur de (0,6) M€ de la variation des stocks, de 0,5 M€ de la variation des créances et de (56,7) M€ de la variation des dettes. En 2023, le Groupe a procédé au remboursement des avoirs 2022 sur les contrats en complément de rémunération (voir Note 3 - Evènements significatifs et Note 15 - Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants et non courants).

(3) Les acquisitions d'actifs financiers résultent principalement des financements accordés par la société Valorem à ses filiales non consolidées dans le cadre du développement de leurs projets.

(4) La société Viiatti Gridco a fait l'objet d'un changement de méthode de consolidation qui s'est traduit par la déconsolidation de sa trésorerie pour 11.7 M€. Cette société est désormais consolidée en mise en équivalence.

(5) L'opération CALYPSO correspondant au changement de parts d'intérêts dans des entités consolidées et décrite en Note 3 a permis au groupe de lever 22,6 M€ de capital auprès de ses partenaires.

(6) Les émissions d'emprunts incluent 75 M€ d'un emprunt obligataire EuroPP et 10.7 M€ d'emprunts obligataires ENERFIP. Les émissions incluent également 29 M€ d'emprunts de tranche B. Le reliquat correspond aux emprunts levés notamment par les sociétés Matkussaari, Saint Amans, Longueil, Cheniers, Magoula, Le Haut Bosquet, Rouans, Amoures et La Plaine des Moulins dans le cadre du financement de leur activité.

(7) Les remboursements d'emprunt incluent 17 M€ de tranche B.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes liées au capital	Réserves et Résultat de l'exercice	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies	**Capitaux propres part du groupe**	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	**Total Capitaux propres**
Situation à l'ouverture de l'exercice 2022	**9 540**	**26 323**	**66 552**	**(8 469)**	**(369)**	**93 579**	**7 228**	**100 807**
Résultat net de l'exercice			20 732			20 732	124	20 856
Autres éléments du résultat global			0	72 302		72 302	3 318	75 620
Résultat net et autres éléments du résultat global	**0**	**0**	**20 732**	**72 302**	**0**	**93 034**	**3 442**	**96 476**
Dividendes versés			(3 134)			(3 134)		(3 134)
Cessions de filiales			(120)			(120)		(120)
Closing de la période			(452)			(452)	1 369	918
Variation du pourcentage d'intéret			(321)			(321)	2 343	2 022
Autres mouvements			(98)			(98)		(98)
Total des transactions avec les propriétaires de la Société	**0**	**0**	**(4 124)**	**0**	**0**	**(4 124)**	**3 712**	**(412)**
Situation à l'ouverture de l'exercice 2023	**9 540**	**26 323**	**83 160**	**63 833**	**(369)**	**182 486**	**14 382**	**196 868**
Résultat net de l'exercice			210			210	1 476	1 686
Autres éléments du résultat global			297	(24 940)	0	(24 643)	(1 176)	(25 819)
Résultat net et autres éléments du résultat global	**0**	**0**	**507**	**(24 940)**	**0**	**(24 433)**	**300**	**(24 133)**
Dividendes versés			(3 449)			(3 449)	(293)	(3 742)
Cessions de filiales			0			0	(1 257)	(1 257)
Variation limitation ID sur JV			946			946	(946)	0
Variation du pourcentage d'intéret (1)			3 856			3 856	19 550	23 405
Autres mouvements			7			7	(34)	(27)
Total transactions avec les propriétaires de la Société	**0**	**0**	**1 359**	**0**	**0**	**1 359**	**17 019**	**18 378**
Situation à la clôture de l'exercice 2023	**9 540**	**26 323**	**85 027**	**38 893**	**(369)**	**159 413**	**31 701**	**191 114**

(1) La variation du pourcentage d'intérêt est liée à l'opération CALYPSO décrite en Note 3.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Notes annexes aux comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2023

Note 1 – Principes comptables et règles de consolidation

Valorem S.A.S. (« la Société ») est une société domiciliée en France. Le siège social de la société est situé à Bègles (Aquitaine).

Le groupe Valorem est un opérateur en énergies vertes verticalement intégré qui maîtrise de multiples compétences dans les énergies renouvelables et accompagne les collectivités et ses partenaires à tous les stades d'un projet : études, développement, financement, construction, suivi d'exploitation et maintenance.

Les états financiers du Groupe Valorem pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble étant désigné comme le « Groupe ») ainsi que la participation du Groupe dans des entreprises associées et coentreprises telles que listées en Note 2.

Ils ont été arrêtés par le Président le 17 avril 2024. La convention comptable de continuité d'exploitation a été retenue par le Président compte tenu, notamment, du niveau de la trésorerie et les équivalents de trésorerie disponible. La direction a estimé que les besoins de trésorerie du Groupe seraient couverts pour les 12 prochains mois.

1.1 – Référentiel comptable

1.1.1 – Base de préparation de l'information financière

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les normes comptables internationales « International Financial Reporting Standards » (« IFRS »), telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2023. Les principes, règles et méthodes comptables appliqués par le Groupe pour l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2023 sont décrits dans les notes annexes ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

1.1.2 – Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne applicables aux exercices ouverts au 1er janvier 2023

- Modifications d'IAS 1 – Présentation des états financiers et de l'énoncé de pratique 2 – Information à fournir sur les méthodes comptables
- Modifications d'IAS 8 – Définition des estimations comptables et changement de méthode
- Modification d'IAS 12 – Impôts différés sur les actifs et passifs d'une seule opération
- Modifications d'IAS 12 – Impôts minimaux mondiaux, pilier II

Les états financiers n'ont pas été impactés par l'application de ces amendements et améliorations.

1.1.3 – Nouveaux textes d'application non obligatoire au 1er janvier 2023

- Modifications d'IAS 1 – Classification des passifs courants/non courants, avec application obligatoire à partir du 1er janvier 2024 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne)
- Modification de la norme IFRS 16 – Passifs liés à la cession-bail, avec application obligatoire à compter du 1er janvier 2024 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne)
- Modifications d'IAS 7 et d'IFRS 7 – Mécanismes de financement des fournisseurs (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2024)
- Publication des deux premières normes IFRS de reporting sur le développement durable,

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

qui seront obligatoires à partir du 1er janvier 2024.

Ces nouveaux textes n'ont pas été appliqués par anticipation par le Groupe ou ne sont pas applicables.

1.2 – Modalités de consolidation

1.2.1 – Méthodes de consolidation

a. Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe, au sens d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés ». Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de leur date de création ou d'acquisition jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

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

IFRS 10 requiert l'exercice du jugement et une évaluation permanente de la situation de contrôle. L'analyse du contrôle se base sur les droits de vote mais également sur les autres faits et circonstances : représentation au sein de l'organe de direction de l'entité, participation au processus d'élaboration des politiques, et notamment participation aux décisions relatives aux transactions significatives ou fournitures d'information techniques essentielles.

Lorsque le Groupe perd le contrôle d'une filiale, il décomptabilise les actifs et passifs ainsi que toute participation ne donnant pas le contrôle et les autres éléments de capitaux propres relatifs à cette filiale. Le profit ou la perte éventuel(le) résultant de la perte de contrôle est comptabilisé(e) en résultat net.

b. Intérêts dans des entités mises en équivalence

Les intérêts du Groupe dans des entités mises en équivalence comprennent des intérêts dans des entreprises associées et des coentreprises.

Les entités associées sont les entités dans lesquelles le Groupe a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle ou le contrôle conjoint. Les coentreprises sont des partenariats conférant au Groupe le contrôle conjoint, selon lequel il a des droits sur les actifs nets des partenariats et non des droits sur ses actifs et des obligations à assumer au titre de ses passifs.

Les intérêts du Groupe dans les entités associées et les coentreprises sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Si la quote-part de l'investisseur dans les pertes d'une entreprise associée ou coentreprise est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci, la quote-part de l'investisseur est ramenée au maximum à zéro. Toute perte supplémentaire n'est comptabilisée au passif que si le Groupe a contracté une obligation légale ou implicite ou effectué des paiements au nom de l'entreprise associée ou de la coentreprise.

c. Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Toutes les transactions et positions internes aux filiales sont éliminées en consolidation. Les gains découlant des transactions avec les entités mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entreprise. Les pertes sont éliminées de la même façon que les gains, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur. La liste des filiales, co-entreprises et entreprises associées est présentée en Note 2.

1.2.2 – Conversion en devises

Les états financiers consolidés sont présentés en euros qui est la monnaie fonctionnelle de chacune des sociétés du Groupe, mis à part pour la société Val Pologne qui clôture ses comptes en Zloty. Les états financiers consolidés du Groupe

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

ainsi que les notes aux états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont converties en euros sur la base du cours de change officiel en vigueur à la clôture du bilan. Les pertes ou profits latents résultant de cette conversion sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé sous la rubrique « Autres charges ou produits financiers ». Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées initialement en euros en utilisant les cours de change en vigueur aux dates de transactions.

Les taux des devises utilisées au sein du Groupe sont les suivants :

Devise	déc. 2023		déc. 2022	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Zloty	4,3395	4,5419	4,6808	4,6860

1.2.3 – Base d'évaluation

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments dérivés et des ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) évalués à la juste valeur. Les titres non consolidés sont évalués à leur valeur historique.

1.3 – Estimations, jugements et principes comptables

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que la Direction procède à certaines estimations et retienne certaines hypothèses, qu'elle juge raisonnables et réalistes.

Même si ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues par la Direction du Groupe, en particulier sur la base des réalisations passées et des anticipations, certains faits et circonstances peuvent conduire à des changements ou des variations de ces estimations et hypothèses, ce qui pourrait affecter la valeur comptable future des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe. Les montants définitifs pourraient alors être différents de ces estimations.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations sont les suivants :

- L'estimation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles (1.3.3)
- Atteinte des critères d'activation des frais de développement (1.3.2a)
- L'estimation des durées des contrats de location pour déterminer le droit d'utilisation (1.3.14)
- L'estimation des durées d'amortissements des actifs de production (1.3.2)
- L'activation d'impôts différés actifs au titre des déficits reportables (1.3.10 et note 23)
- L'estimation des provisions (1.3.8)

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

- La détermination du niveau de contrôle ou d'influence des filiales, coentreprises et entreprises associées et classement des filiales en tant que « business » ou non pour déterminer si leur acquisition correspond à un regroupement d'entreprises ou non (1.2.1 et note 2)
- L'identification des accords contenants un contrat de location (1.3.14)
- La reconnaissance du revenu. (1.3.11)

1.3.1 – *Goodwill*

Conformément aux dispositions d'IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition.

Selon cette méthode, les actifs acquis et les passifs assumés sont évalués à leur juste valeur (sauf exceptions). Les *goodwills* correspondent à la différence entre la contrepartie transférée lors du regroupement d'entreprises et le montant des actifs et passifs identifiables acquis nets des passifs repris. Ils sont déterminés de façon

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

provisoire lors de l'acquisition et sont révisés dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition. Les *goodwills* ne sont pas amortis et font l'objet de tests de perte de valeur. Les frais d'acquisition sont comptabilisés en résultat de la période lorsqu'ils sont encourus. Les compléments de prix d'acquisition conditionnels sont estimés à leur juste valeur et inclus le cas échéant dans la contrepartie transférée.

Pour chaque regroupement d'entreprises le Groupe peut évaluer les participations ne donnant pas le contrôle soit à leur juste valeur ou sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise évalué à la juste valeur à la date d'acquisition (sauf exceptions). Le Groupe définit au cas par cas l'option qu'il applique pour comptabiliser les participations ne donnant pas le contrôle.

En date de prise de contrôle, l'éventuelle quote-part antérieurement détenue par le Groupe est réévaluée à sa juste valeur en contrepartie du résultat.

A noter cependant qu'en cas d'achat de titres de Sociétés de Projet (SPV), considérant que (i) la substance de l'acquisition est un achat d'actifs, et que (ii) la société acquise ne comporte ni employés, ni process, il est considéré qu'il n'y a pas acquisition d'une entreprise (« business ») au sens d'IFRS 3 (IFRS 3, B7). Cette acquisition est donc à considérer comme l'acquisition d'un ensemble d'actifs et passifs isolés, et non comme une acquisition d'entreprise (« business combination ») relevant d'IFRS3.

Au 31/12/2023, le poste *Goodwill* est nul, comme au 31/12/2022, en l'absence d'acquisition d'une entreprise au sens d'IFRS 3 (IFRS 3, B7).

1.3.2 – Immobilisations incorporelles et corporelles

a. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou leur coût de revient, diminué du cumul des amortissements et pertes de valeur. Le coût de revient des immobilisations produites en interne inclut les coûts directs et indirects, externes ou internes, de développement qui sont immobilisés à partir du moment où le succès des projets correspondant est probable. Ces coûts ne comprennent pas les frais de prospection et les frais commerciaux.

Le Groupe considère que les critères d'activation sont remplis au moment où un projet passe en phase P2 et remplit donc les conditions suivantes : maîtrise du foncier, gisement favorable, raccordement électrique réalisable, contraintes environnementales acceptables et contraintes techniques et réglementaires non rédhibitoires.

Lorsque les conditions pour la comptabilisation d'une immobilisation générée en interne ne sont pas remplies, les dépenses de développement sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les coûts rattachés à ces projets cessent d'être capitalisés et un amortissement est comptabilisé lorsque les parcs sont prêts à être mis en service.

Les coûts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations sont inclus dans le coût de production des parcs éoliens et photovoltaïques s'agissant d'actifs exigeant une longue période de production.

Les amortissements sont comptabilisés en charge et calculés selon le mode linéaire, sur les durées d'utilité estimées suivantes :

Composants des parcs éoliens (fondations, éoliennes, raccordement réseau, aménagement de zones)	20 ans
Composants des parcs photovoltaïques (fondations, matériel PV, raccordement réseau, aménagement de zones)	25 ans
Composants des parcs hydrauliques (fondations, bâtiments, raccordement réseau, aménagement de zones)	25 à 30 ans
Installations et agencements	3 à 10 ans
Matériels et outillages industriels	3 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	2 à 10 ans
Matériel de transport d'exploitation	3 à 5 ans
Mobilier	3 à 10 ans

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Le Groupe comptabilise une provision pour les coûts de démantèlement et de remise en état du site pour chaque parc en service (se reporter à la Note 1, 1.3.8).

b. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Il s'agit essentiellement de brevets et prototypes, de logiciels ainsi que de contrats d'électricité comptabilisés dans le cadre d'acquisition d'entités projets. Ils ont une durée d'utilité déterminée. Leur amortissement est calculé selon un mode linéaire sur les durées d'utilité estimées suivantes :

Logiciels	1 à 5 ans
Brevets et prototypes	1 à 5 ans
Contrats d'électricité	20 ans

1.3.3 – Dépréciation des actifs

Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », le Groupe examine régulièrement s'il existe des indices de perte de valeur des actifs incorporels et corporels à durée d'utilité déterminée. Le Groupe détermine qu'il existe un indice de perte de valeur si l'actif produit à moins de 50% de son productible cible (P90 EOLIEN, P50 PV) pendant 2 années consécutives ou si la banque exige une restructuration de la dette existante. S'il existe de tels indices, le Groupe effectue un test de perte de valeur afin d'évaluer si la valeur comptable de l'actif n'est pas supérieure à sa valeur recouvrable, définie comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité. Le *goodwill* et les immobilisations incorporelles non amorties font l'objet d'un test de perte de valeur annuel.

Les actifs qui ne génèrent pas d'entrée de trésorerie largement indépendantes des autres actifs sont regroupés dans des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Le Groupe a retenu comme UGT chaque projet.

Ainsi, les pertes de valeur des immobilisations en-cours dans les sociétés de projet sont évaluées projet par projet, en fonction des risques pesant sur chaque projet.

Dans le cadre de l'activité du Groupe Valorem, seuls les projets ayant une rentabilité suffisante à l'origine sont construits et opérés. Dans la mesure où, sans incident de production, les ressources générées par le projet sont prévisibles, le risque de ne pas générer le niveau de flux de trésorerie attendu est faible. Sur la base de son expérience historique, le Groupe procède à une revue de son portefeuille de projets en cours et effectue un test de perte de valeur des projets présentant une incertitude.

La valeur recouvrable est généralement évaluée sur la base de la valeur d'utilité qui correspond à une actualisation des flux de trésorerie générés par l'UGT.

Les données utilisées pour mettre en œuvre les tests par la méthode des flux de trésorerie actualisés sont issues des business plans des projets et couvrent la durée des contrats de vente d'électricité. Les hypothèses sous-jacentes sont mises à jour à la date du test.

1.3.4 – Stocks et en-cours

Les stocks et encours sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

Les stocks sont principalement constitués de travaux en cours relatifs à la part externe des projets en cours de développement, la part interne étant comptabilisée en immobilisation. 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 ainsi que les coûts d'emprunts.

1.3.5 – Actifs financiers non dérivés

Les actifs financiers sont constitués des créances d'exploitation, des dépôts de garanties, des dépôts à termes, des prêts, des titres non

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

consolidés ainsi que de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les actifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur augmentée des frais de transaction directement attribuables le cas échéant. Par la suite, ils sont évalués à la juste valeur ou au coût amorti selon la catégorie d'actifs à laquelle ils appartiennent.

Le classement des actifs financiers retenu est fonction de deux critères cumulatifs :

- Le modèle économique que suit le Groupe pour la gestion des actifs financiers ;
- Et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier, selon que celui-ci correspond ou non à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts uniquement.

Les actifs financiers sont ainsi classés et évalués comme suit :

- Les créances d'exploitation, les dépôts de garantie, les dépôts à terme sont comptabilisés au coût amorti ;
- Les équivalents de trésorerie du type OPCVM/SICAV sont évalués à leur juste valeur par le biais du résultat net ;
- Les titres non consolidés sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ;

Les créances clients et actifs de contrat (factures à établir) sont dépréciés à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie des créances conformément à IFRS 9.

1.3.6 – Passifs financiers non dérivés

Les passifs financiers comprennent les dettes financières et les dettes d'exploitation.

Les emprunts sont initialement comptabilisés à la juste valeur d'origine diminuée des coûts de transaction directement attribuables le cas échéant. A chaque clôture, les emprunts sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le Groupe a consenti à des tiers détenant des participations ne donnant pas le contrôle dans certaines sociétés consolidées, des options de vente sur tout ou partie de leur participation dans ces sociétés. Une dette financière a ainsi été constatée pour un montant correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option, en contrepartie des capitaux propres à la date de transition.

1.3.7 – Instruments financiers dérivés

Dans le cadre de ses opérations de financement, le Groupe souscrit des emprunts à taux variable. Conformément à sa politique de couverture des risques financiers, le Groupe a systématiquement recours à des instruments financiers dérivés (des swaps de taux) afin de couvrir le risque de taux d'intérêt des emprunts à taux variable.

Les instruments financiers dérivés ayant une juste valeur positive sont comptabilisés à l'actif et ceux ayant une juste valeur négative sont comptabilisés au passif.

Lorsqu'ils ne sont pas considérés comptablement comme des instruments de couverture de flux futurs de trésorerie (*cash-flow hedge*), les variations de juste valeur de ces instruments sont enregistrées en résultat. Dans le cas contraire elles sont comptabilisées en autres éléments du résultat global recyclable pour la part efficace de la couverture et en résultat financier pour la part inefficace.

1.3.8 – Provisions et passifs éventuels

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

Les provisions sont évaluées en application de la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » sur la base de l'estimation la plus probable de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation. Lorsque l'effet de la valeur

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

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

Provision pour démantèlement

Lorsqu'une obligation légale ou contractuelle de démanteler une centrale existe, une provision pour démantèlement est constatée en contrepartie de l'immobilisation afférente, dont le coût fait l'objet d'une estimation régulière. En cas de changement significatif de l'estimation conduisant à une augmentation de la provision, la valeur nette de l'immobilisation afférente est également augmentée. Si le changement conduit à diminuer la provision, une dépréciation de l'immobilisation est comptabilisée.

1.3.9 – Engagements de retraite

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

Ces engagements constituent des régimes à prestations définies qui figurent au passif du bilan en provisions.

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

Le coût des services est comptabilisé en charges de personnel. Il comprend le coût des services rendus au cours de la période, le coût des services passés résultant de la modification ou de la réduction d'un régime, intégralement comptabilisé en résultat de la période au cours de laquelle il est intervenu, et les pertes et gains résultant des liquidations.

La charge d'intérêt est comptabilisée en autres charges et produits financiers, est constituée de l'effet de désactualisation des engagements.

Les réévaluations du passif (écarts actuariels) sont comptabilisées en autres éléments non recyclables du résultat global.

1.3.10 – Impôts et taxes

Impôts sur les résultats

Les impôts sur les résultats comprennent la charge (le produit) d'impôt exigible et la charge (le produit) d'impôt différé, calculés conformément aux législations fiscales en vigueur dans les pays où les résultats sont taxables. Les impôts exigibles et différés sont généralement comptabilisés en résultat sauf s'il se rattache à un regroupement d'entreprises ou à des éléments qui sont comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, de façon symétrique à l'opération sous-jacente.

La charge (le produit) d'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du résultat imposable de la période, déterminé en utilisant les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. L'impôt différé résulte des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Cependant, aucun impôt différé n'est constaté pour les différences temporelles générées par :

- La comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (perte fiscale) à la date de transaction ;
- Des participations dans des filiales, co-entreprises et entreprises associées dès lors que le Groupe contrôle la date à laquelle les différences temporelles s'inverseront et qu'il est probable que ces différences ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt attendus sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé et qui ont été adoptés ou quasi adopté à la date de clôture. Les impôts différés sont revus à chaque clôture pour tenir compte notamment des changements de législation fiscale et des perspectives de recouvrement des différences temporelles déductibles. Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés au titre des différences temporelles déductibles et des pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels ceux-ci pourront être imputés. Les bénéfices futurs imposables sont évalués par rapport au renversement des différences temporelles imposables. Si le montant des différences temporelles ne suffit pas à comptabiliser l'intégralité d'un actif d'impôt différé, les bénéfices futurs imposables, ajustés du renversement des différences temporelles, sont évalués par rapport au plan d'activité de chacune des filiales du Groupe.

Le Groupe a choisi de comptabiliser la CFE en résultat opérationnel, dans le poste « Impôts et taxes », et a considéré que l'assiette de la CVAE entrait dans le champ d'application de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat ».

1.3.11 – Chiffre d'affaires

Conformément à IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients », le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque chaque obligation de performance est satisfaite, à savoir lorsque le contrôle du bien ou du service est transféré au client pour le montant qu'elle s'attend à recevoir.

Le chiffre d'affaires est essentiellement constitué des :

- Ventes d'électricité produite au niveau des unités de production. Cette électricité est vendue conformément aux différents contrats dont les prix de vente sont définis par décrets ou de gré à gré.
- Ventes de services provenant de :
  - La réalisation de contrats de construction de parcs
  - La fourniture de services de développement, d'exploitation et de maintenance de parcs.
  - Prix de cession net des frais de cessions d'entités non consolidées.

Concernant les ventes d'électricité, le chiffre d'affaires comptabilisé correspond, pour chaque centrale, à la vente d'électricité produite et cédée à l'opérateur conformément aux différents contrats, garantissant notamment les prix de vente en fonction des volumes produits et cédés. Le chiffre d'affaires est calculé sur la base de MWh effectivement livrés, ce qui constitue l'obligation de performance, sur la période concernée. Ces contrats sont généralement conclus pour des durées de 20 ans. Ces contrats contiennent une seule obligation de performance dont le chiffre d'affaires est comptabilisé en continu. Le Groupe utilise l'exemption lui permettant de comptabiliser son chiffre d'affaires mensuellement au fur et à mesure de son droit à facturer. Ces contrats prévoient un paiement mensuel de la production d'électricité.

On distingue plusieurs types de contrats, à savoir : les obligations d'achat, les compléments de rémunération, les PPA (Power Purchase Agreement) court terme et long terme et les ventes sur le marché. La part des PPA représente 30% de la production en 2023 et est portée par 12 parcs sur les 70 parcs actuellement en production.

Concernant les ventes de services, elles regroupent principalement les constructions de parcs pour lesquels le Groupe réalise la maitrise d'ouvrage et les activités de maintenance :

Le chiffre d'affaires de construction repose sur le contrat qui peut prendre la forme d'un contrat clés en main, ou de service (assistance, maitrise

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

d'ouvrage). Il est comptabilisé à l'avancement par les coûts.

Le chiffre d'affaires des activités de maintenance ou d'exploitation repose sur des contrats pluriannuels dont la durée est comprise en général entre 1 et 10 ans. Il est comptabilisé de façon linéaire.

Certains contrats peuvent intégrer des clauses de disponibilités ou de performance donnant lieu à des pénalités qui sont prises en compte dans la reconnaissance initiale du chiffre d'affaires, sauf s'il est hautement probable qu'elles ne soient pas encourues.

1.3.12 – Autres produits et autres charges opérationnels non courants

Les « Autres produits opérationnels non courants » et les « Autres charges opérationnelles non courantes » sont des éléments peu nombreux, bien identifiés, non récurrents, significatifs au niveau de la performance consolidée, et généralement repris dans la communication financière du Groupe. Ils sont présentés de manière distincte dans le compte de résultat et comprennent un nombre limité de produits ou de charges tels que :

- Certaines plus et moins-values de cession d'actifs non courants corporels ou incorporels ;
- Certaines dépréciations d'actifs non courants corporels ou incorporels ;
- Certaines charges de restructuration ;
- Des provisions pour charges à payer relatives à un risque ou un litige majeur pour le Groupe. A ce titre, la contribution à la rente inframarginale a été comptabilisée pour 32,5 M€ dans les comptes consolidés 2023 (note 3 et note 21)

1.3.13 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent les disponibilités bancaires ainsi que les placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

1.3.14 – Contrats de location

Conformément à IFRS 16 « Contrats de location », le Groupe évalue, à la signature d'un contrat, si celui-ci est ou contient un contrat de location.

Le contrat contient un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une période en échange d'une contrepartie. Pour évaluer si un contrat donne le droit de contrôler un actif identifié tout au long de la durée d'utilisation du bien, le Groupe évalue si :

- Le contrat implique l'utilisation d'un actif identifié : ceci peut être spécifié de façon explicite ou implicite, et doit être physiquement distinct ou représenter substantiellement la capacité d'un actif physiquement distinct. Si le bailleur possède un droit substantiel de substitution, alors l'actif n'est pas identifié ;
- Le Groupe a le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques de l'utilisation de l'actif tout au long de la période d'utilisation
- Le Groupe a le droit de décider de l'utilisation de l'actif. Le Groupe a ce droit lorsqu'il dispose des droits de décision les plus pertinents pour déterminer comment et dans quel but est utilisé l'actif. Dans de rares cas, lorsque la décision sur la manière et l'objectif dont l'actif est utilisé est prédéterminée, le Groupe a le droit de diriger l'utilisation de l'actif si :
  - Le Groupe a le droit d'exploiter l'actif, ou
  - Le Groupe a conçu le bien d'une manière qui prédétermine comment et à quelles fins il sera utilisé.

Le Groupe est amené à louer des terrains pour ses installations de production d'électricité, des bureaux pour ses activités administratives ainsi que des véhicules et du matériel administratif. Il a en revanche été déterminé que les contrats clients de fourniture d'électricité ne remplissent pas la définition d'un contrat de location compte tenu de l'absence de droit de diriger l'utilisation de l'actif.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Les contrats de locations de terrains de parcs éoliens et photovoltaïques ont généralement des durées non résiliables entre 20 et 25 ans, incluant des options de renouvellement à la main du Groupe. Les durées retenues par le Groupe n'incluent pas les périodes de renouvellement dans la mesure où actuellement le Groupe n'a pas de contrats suffisamment anciens permettant de savoir s'ils exerceront ou non leurs clauses de renouvellement.

Il s'agit principalement de loyers fixes indexés.

Des servitudes de surplomb et *altius tollendi* liées au passage des pales de l'éolienne, des servitudes de passage ainsi que des servitudes de tréfonds pour le passage de câbles électriques enterrés sur les terrains adjacents aux parcs photovoltaïques sont octroyées sur les mêmes durées en général que les baux des terrains et font l'objet de versement d'indemnités ponctuelles ou étalées dans le temps. Conformément aux critères ci-dessus, il a été déterminé que les servitudes de surplomb, *altius tollendi* et de tréfonds remplissent la définition des contrats de location contrairement aux servitudes de passage dont les loyers ont ainsi été exclus de la dette locative.

Concernant les bureaux, les baux correspondent principalement à des baux 3-6-9 dont la durée exécutoire retenue est généralement de 9 ans. En effet, les emplacements ne sont pas stratégiques, les agencements ne sont pas significatifs et il n'existe pas d'autres types de pénalités économiques. Il s'agit principalement de loyers fixes indexés.

Les contrats de location des véhicules et matériels informatiques ont des loyers fixes et des durées entre 3 et 6 ans.

Au début d'un contrat, le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » en contrepartie d'une dette locative.

L'actif « droit d'utilisation » est initialement évalué au coût, qui correspond au montant initial de la dette locative ajustée de tout paiement de loyers déjà effectué à la date de début du contrat loyers, additionnée de tous les coûts directs marginaux encourus, déduction faite des primes incitatives de location reçues le cas échéant.

L'actif « droits d'utilisation » est ensuite amorti selon la méthode linéaire à partir de la date d'entrée en vigueur du contrat jusqu'à la date de fin du contrat. En outre, la valeur de l'actif « droits d'utilisation » est ajustée pour tenir compte de certaines réévaluations de la dette locative et le cas échéant, diminuée en cas de pertes de valeur, conformément à IAS 36.

La dette locative est initialement évaluée à hauteur de la valeur actuelle des loyers qui ne sont pas payés au commencement du contrat, actualisés en utilisant le taux marginal d'emprunt du preneur qui serait obtenu pour une duration équivalente à celle du contrat de location.

Les paiements de location inclus dans l'évaluation de la dette locative comprennent les éléments suivants :

- Les paiements fixes, y compris les paiements fixes en substance ;
- Les paiements locatifs variables qui dépendent d'un indice ou d'un taux initialement évalué à l'aide de l'indice ou du taux à la date d'entrée en vigueur ;

La dette locative est réévaluée en cas de variation des loyers futurs résultant d'un changement d'indice ou de taux ou si le Groupe modifie son évaluation quant à l'opportunité d'exercer une option d'achat, de prolongation ou de résiliation.

Lorsque la dette locative est réévaluée, un ajustement est apporté à la valeur comptable de l'actif lié aux droits d'utilisation ou est comptabilisé en résultat si le montant de l'actif lié aux droits d'utilisation a été réduit à zéro.

Enfin, le Groupe a choisi de ne pas comptabiliser les actifs liés au droit d'utilisation et les dettes locatives pour les contrats à court terme, dont le bail a une durée inférieure ou égale à 12 mois, ainsi que les locations d'actifs de faible valeur

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

(inférieure à 5 000 euros). Ces loyers sont comptabilisés en charges.

1.3.15 – Engagements hors bilan

Le suivi des engagements hors bilan assuré par le Groupe vise les informations relatives aux principaux engagements donnés et reçus suivants :

- Engagements contractuels de paiements au titre de crédits complémentaires ou de contrats de fournitures ;
- Sûretés réelles (hypothèques, nantissements, etc) ;
- Obligations d'achats et d'investissements.
- Les engagements hors bilan sont présentés en note 17.

1.3.16 – Secteurs opérationnels

La norme IFRS 8 exige d'identifier des secteurs opérationnels sur la base des reportings de gestion utilisés en interne par le principal décideur opérationnel en vue de prendre des décisions sur les ressources à affecter au secteur et d'évaluer la performance de celui-ci. Le Groupe est organisée en interne pour rendre compte à la Direction, principal décideur opérationnel, sur la base d'une information consolidée. En conséquence, les activités de développement, construction, ventes d'électricité et maintenance constituent des segments opérationnels au regard de la norme IFRS 8. La cession d'entités non consolidées constitue le principal élément du segment opérationnel « autres ».

Les répartitions géographiques et par secteur d'activité sont présentés en note 18.

1.3.17 – Tableau des flux de trésorerie consolidé

Le tableau de flux de trésorerie est établi en utilisant la méthode indirecte et présente de manière distincte : les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, d'investissement et de financement.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont calculés en ajustant le résultat net des variations de besoin en fonds de roulement, des éléments sans effets de trésorerie (amortissement, dépréciation…), des gains sur cessions, des autres produits et charges calculés.

En 2023, le Groupe a procédé au remboursement des avoirs 2022 sur les contrats en complément de rémunération (voir Note 3 - Evènements significatifs).

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement correspondent aux flux de trésorerie liés aux acquisitions d'immobilisations, nettes des dettes fournisseurs sur immobilisations, aux cessions d'immobilisations et autres placements.

Les activités de financement sont les opérations qui résultent des changements dans l'importance et la composition du capital apporté et des emprunts de l'entité. Les augmentations de capital, obtention ou remboursement des emprunts sont classés dans cette catégorie.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Informations complémentaires

(en milliers d'euros)

L'EBITDA est un indicateur alternatif de performance utilisé par le Groupe Valorem. La présente note a pour objet de présenter cet indicateur et de le rapprocher des agrégats des états financiers consolidés IFRS.

EBITDA	déc. 2023	déc. 2022
Chiffre d'affaires	**183 740**	**198 791**
Achats de marchandises et variation de stocks	(43 964)	(52 470)
Charges de personnel	(38 970)	(32 048)
Charges externes	(34 538)	(28 621)
Impôts et taxes	(5 468)	(5 964)
Dotations et reprises aux provisions	(2 430)	(3 785)
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis	(987)	(174)
Autres produits d'exploitation	48 735	34 238
Autres charges d'exploitation	(308)	(77)
Quote part d'EBITDA des sociétés mises en équivalence	2 099	1 040
EBITDA	**107 909**	**110 930**
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(49 865)	(46 128)
Autres produits et charges opérationnels	(32 468)	(24 003)
Quote part du résultat net (hors EBITDA) des sociétés mises en équivalence	(681)	(597)
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**24 895**	**40 202**

La présentation de l'impact des entités mises en équivalence a évolué par rapport aux états financiers publiés en 2022. En 2022, le groupe a présenté en EBITDA la quote-part de résultat net des entités mises en équivalence. En 2023, le Groupe a considéré que cette présentation ne reflétait pas de manière adéquate la performance de ces entités en termes d'EBITDA car elle incluait des éléments hors EBITDA. Désormais, les entités mises en équivalence contribuent à l'EBITDA du Groupe à hauteur de la proportion de leur propre EBITDA. La différence entre la quote-part du résultat net et la part de l'EBITDA est présentée sur une ligne distincte, en dessous de l'EBITDA.

Pour rappel, la cession de Kalistanneva a généré un chiffre d'affaires de 63 M€ et un impact positif de 40 M€ sur l'EBITDA au 31 décembre 2022.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 2 – Périmètre de consolidation

VALOREM détient le pouvoir sur l'entité émettrice permettant d'intégrer les sociétés en intégration globale : l'ensemble des contrats relatifs au développement, à la construction, à l'exploitation et à la gestion sont contractualisés avec VALOREM.

En pratique, seule VALOREM a une expérience du secteur des énergies renouvelables. Le Groupe a la charge de la gestion quotidienne des opérations de la société, au travers du contrat d'exploitation et de gestion administrative et commerciale. Les sociétés sont incluses dans le périmètre de consolidation lorsqu'elles remplissent une de ces trois conditions :

- Un financement bancaire a été effectué ;
- Le Groupe finance sur fonds propres et le chantier est ouvert ;
- Des salariés sont présents.

Les acquisitions, prises de contrôles et sorties de périmètre de 2023, n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

Les sociétés consolidées et mises en équivalence au sein du le périmètre de consolidation sont les suivantes :

		déc. 2023		déc. 2022		déc. 2021	
Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode
VALOREM	395 388 739	100%	Mère	100%	Mère	100%	Mère
OPTAREL	441 054 038	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALEMO	487 803 777	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALREA	494 550 734	100%	IG	100%	IG	100%	IG
AMOURES-BOUISSAC	501 419 600	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALEOL	503 934 754	100%	IG	100%	IG	100%	IG
AVRE	515 375 517	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SAINT AMANS	517 942 595	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALOREM PEE	523 787 711	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SOULANES	487 695 124	27%	MEE	20%	MEE	20%	MEE
SAINTE ROSE	531 817 567	65%	IG	65%	IG	65%	IG
LE HAUT BOSQUET	751 091 075	100%	IG	100%	IG	50%	MEE
VALCARE	498 219 880	100%	IG	100%	IG	100%	IG
DAMPIERRE et MASSAY	513 072 587	100%	IG	100%	IG	100%	IG
BOIS D'OLIVET	828 978 478	100%	IG	100%	IG	100%	IG
BAALON	793 320 292	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALDENOR	483 866 828	100%	IG	100%	IG	100%	IG
PLUMIEUX	818 940 835	70%	IG	70%	IG	70%	IG
CŒUR MEDOC	819 808 106	51%	MEE	51%	MEE	51%	MEE
RESSE	840 051 700	100%	IG	100%	IG	100%	IG
HOMBLEUX	520 363 490	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SAINT SECONDIN	823 800 396	100%	IG	100%	IG	100%	IG

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

		déc. 2023		déc. 2022		déc. 2021	
Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode
LA FIBAT	837 537 638	55%	IG	55%	IG	55%	IG
LONGUEUIL	909 796 997	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VS ENERGIES	882 138 936	100%	IG	100%	IG	100%	IG
PONTENX LES FORGES	830 340 691	61%	IG	61%	IG	61%	IG
EOLIENNES EN ACTION	512 170 432	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA LIMOUZINIERE	494 943 715	38%	MEE	38%	MEE	38%	MEE
MEZZA	487 803 819	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VASCO	824 534 846	100%	IG	100%	IG	100%	IG
DOSNON	487 805 020	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA PLANCHE	484 739 743	100%	IG	100%	IG	100%	IG
BEUVRAIGNES ENERGIES	481 793 701	100%	IG	100%	IG	100%	IG
PAYS DE RETZ	482 866 076	100%	IG	100%	IG	100%	IG
FERME EOLIENNE DE SMCC	480 108 828	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LAUCOURT	481 555 753	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SOR	487 761 397	100%	IG	100%	IG	100%	IG
THIBIE	498 859 693	100%	IG	100%	IG	100%	IG
CRIEL	452 536 881	100%	IG	100%	IG	100%	IG
SAINT HILAIRE	487 803 587	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA LUZETTE	517 981 908	65%	IG	65%	IG	65%	IG
CORROY	519 029 474	100%	IG	100%	IG	100%	IG
VALFIN	503 592 495	100%	IG	100%	IG	100%	IG
MATKUSSAARI WIND FARM OY		100%	IG	100%	IG	100%	IG
VIIATTI GRIDCO		50%	MEE	50%	IG		
CALYPSO	952 741 288	51%	IG	50%	IG		
MEZZA 2	813 707 072	51%	IG	100%	IG	100%	IG
AUNIS	481 793 149	51%	IG	100%	IG	100%	IG
CHALEONS	487 802 159	51%	IG	100%	IG	100%	IG
ALBINE	482 405 198	51%	IG	100%	IG	100%	IG
SANTERRE	515 379 758	51%	IG	100%	IG	100%	IG
TEILLAY	484 739 172	51%	IG	100%	IG	100%	IG
ANGERVILLE ENERGIES	494 415 169	51%	IG	100%	IG	100%	IG
PUY BACOT	524 095 635	51%	IG	100%	IG	100%	IG
LES POINTES	503 450 462	51%	IG	100%	IG	100%	IG
ABLAINCOURT	531 817 427	51%	IG	100%	IG	100%	IG
BRACH ENERGIES	524 091 725	51%	IG	100%	IG	100%	IG
TERRES FROIDES ENERGIES	487 803 728	51%	IG	100%	IG	100%	IG
AZERABLES ENERGIES	498 219 526	51%	IG	100%	IG	100%	IG
SAINT SEBASTIEN	498 225 507	51%	IG	100%	IG	100%	IG

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

		déc. 2023		déc. 2022		déc. 2021	
Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode	Taux d'intérêt	Méthode
MEZZA 4	839 844 123	100%	IG	100%	IG	100%	IG
ALZONNE	789 244 399	99%	IG	99%	IG	99%	IG
BILLOM	524 093 069	100%	IG	100%	IG	100%	IG
CAMIAC	524 100 401	100%	IG	100%	IG	100%	IG
NOE	789 243 409	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LASSICOURT	822 729 737	83%	IG	83%	IG	83%	IG
MEZIERES	823 713 920	100%	IG	100%	IG	100%	IG
MEZZA 5	850 245 218	85%	IG	85%	IG	85%	IG
HOLD CO FHA 1	851 541 391	85%	IG	85%	IG	85%	IG
FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE	429 346 463	85%	IG	85%	IG	85%	IG
AQUAFI	443 207 691	85%	IG	85%	IG		
RIGALE	438 059 727	85%	IG	85%	IG		
MONTBARTIER	823 854 005	58%	IG	58%	IG	100%	IG
SAINT PERE EN RETZ	214 401 879	100%	IG	100%	IG	100%	IG
MAILLOL	829 738 913	58%	IG	58%	IG	58%	IG
MEZZA 6	850 482 399	100%	IG	100%	IG	100%	IG
PINVERT	823 855 978	100%	IG	100%	IG	100%	IG
MEZOS	823 719 961	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA POUYERE	830 375 622	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LA TOUR BLANCHE	832 282 479	61%	IG	61%	IG	61%	IG
SAINT MARCEL	818 006 215	58%	IG	58%	IG	58%	IG
VALOREM ENERGIES FINLAND		100%	IG	100%	IG	100%	IG
REN VALOREM HELLAS		100%	IG	100%	IG	100%	IG
TÔTES	524 096 880	100%	IG	100%	IG	100%	IG
LHUITRE IG	487 802 266	63%	IG	63%	IG	16,66%	MEE
CHENIERS	833 961 485	100%	IG	100%	IG		
FAGNIERES	892 885 070	100%	IG	100%	IG		
ROSE DES VENTS	832 277 354	100%	IG	100%	IG		
VALFIN 4	849 314 190	100%	IG	100%	IG		
MAGOULA		100%	IG	100%	IG		
VALTORET	882 044 530	100%	IG	100%	IG		
CUXAC	800 165 540	100%	IG	100%	IG		
LIMOUX	789 243 516	100%	IG				
VALFIN 6	893 233 205	100%	IG				
ANDILLY	884 561 598	51%	MEE				
ROUANS	832 277 453	100%	IG				
CLERY	891 744 195	100%	IG				
DEMETER	911 434 512	100%	IG				
HYPERCOURT STOCKAGE	919 427 278	100%	IG				
MEZZA 3	849 069 901	100%	IG				
VALPOLOGNE		100%	IG				
LA PLAINE DES MOULINS	524 093 499	100%	IG				

IG : Intégration globale / MEE : Mise en équivalence / NI : Non intégré

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 3 – Evènements significatifs

En 2023, le Groupe a mis en service deux nouveaux parcs éoliens soit 21 MW.

Le Groupe a également financé 4 projets éoliens, un projet solaire au sol, un démonstrateur agri-PV, une grappe de projets solaires en toiture et une batterie de stockage pour un total de 83 MW.

Ainsi, VALOREM détient 902 MW bruts en opération ou en construction à fin 2023.

En parallèle, le Groupe VALOREM a également fait croître significativement son portefeuille en développement qui s'élève à 6,3 GW à fin 2023 (contre 5,7 GW à fin 2022).

Evolution des ORAN

Un emprunt obligataire remboursable en actions VALOREM ou en numéraire (ORAN) a été émis le 8 décembre 2022 pour une valeur nominale de 3,3 M€. Le titulaire de l'ORAN est le FPCE VALOREM, qui est détenu exclusivement par les membres salariés de l'Union Economique et Social (UES) VALOREM, ayant souscrit des actions pour un montant équivalent.

En raison de la nature de l'avantage accordé aux salariés dans le cadre de cette émission et de l'obligation pour VALOREM d'assurer la liquidité et le remboursement des actions émises par elle et placées dans le FPCE VALOREM, conduisant à son règlement en numéraire, cette opération a été analysée comme une opération « réglée en espèces » au sens de la norme IFRS 2, « Paiement basé sur des actions ».

Les services rendus aux employés dans le cadre de ce paiement en espèces fondé sur des actions sont évalués indirectement à la juste valeur du passif à la date d'attribution comptabilisée au cours de la période d'acquisition. La charge reflétant la comptabilisation de la juste valeur de l'avantage estimatif à la date d'octroi est présentée dans les charges de personnel.

La juste valeur du passif déterminée sur la base d'un rapport d'expert indépendant conformément au contrat ORAN est présentée sous la rubrique « Autres passifs non courants » de l'état de la situation financière.

La durée d'acquisition intégrant une condition implicite de service a été estimée à 5 ans, ce qui correspond également à la durée minimale de détention des actions VALOREM FPCE par les salariés membres de l'UES VALOREM.

À chaque date de clôture et, en fin de compte, à la date de règlement, la juste valeur du passif comptabilisé est réévaluée. Les réévaluations périodiques sont comptabilisées en charges financières.

A la date de clôture, la juste valeur s'élevait à 16,5 M€ soit, compte tenu d'une durée d'acquisition de 5 ans, un complément de dette de 2,6 M€, présentée dans la rubrique « Autres passifs non courants » de l'état de la situation financière et dans la rubrique « Autres charges financières » du compte de résultat. Ainsi, le montant de la dette relative à l'émission des ORAN se porte à 5,9 M€.

Mise en place de la plateforme d'investissement CALYPSO

La Banque des Territoires et le Groupe Valorem ont conclu en décembre 2023 un accord de partenariat long terme en vue d'accompagner le développement de Valorem.

Cet accord se concrétise par la création de la plateforme d'investissement « Calypso », avec un premier objectif de 500 MW de centrales solaires et éoliennes à horizon 2027 en France, représentant à terme une production annuelle supérieure à 1,1 TWh. VALOREM conserve le contrôle opérationnel des actifs transférés à la plateforme, et garde également une possibilité de racheter les parts cédées à horizon 15 ans dans des conditions prédéterminées.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

En consolidation, la cession des 49% n'entraîne pas de perte de contrôle. En conséquence, l'opération conduit à un reclassement de 49 % des capitaux propres du groupe aux minoritaires. L'opération a généré une amélioration de 4,6 M€ de la part groupe, au détriment de la part minoritaire.

Mise en place réussie de l'Euro PP inaugural

Le plan de financement du Groupe compte une émission sous format obligataire d'un montant total de 75 M€ : l'Euro PP (pour Placement Privé en Euro). Cette obligation a été émise le 27 juillet 2023, pour une durée de 5 ans et porte intérêt au taux de 8%. Cet instrument financier permet de diversifier les sources de financements du Groupe via l'émission de 750 obligations vertes souscrites par un nombre restreint d'investisseurs qualifiés ou institutionnels.

En parallèle, un Green Bond Framework a été rédigé et audité par un tiers expert indépendant, Ethifinance. Il s'agit d'un document cadre de financement vert qui précise les engagements du Groupe en matière de finance durable.

Les fonds levés via cette émission seront obligatoirement fléchés vers des projets répondant aux critères de la taxonomie européenne et serviront en particulier à financer la fin de la construction des centrales dont le closing a été atteint en 2022 et en 2023.

Compléments de Rémunération (CR)

Dans le cadre des mesures d'urgence mises en œuvre en France pour limiter la hausse des prix de l'électricité pour le consommateur final, la loi de finances rectificative pour 2022 adoptée le 16 août 2022 a instauré une modification rétroactive au 1er janvier 2022 d'une grande partie des contrats de compléments de rémunération, soit ceux qui bénéficiaient d'une clause dite de plafonnement des revenus reversés par le producteur à l'État.

Cette loi a redéfini les règles de partage des revenus au-delà du point où, pour un contrat donné, le producteur avait reversé davantage à l'État qu'il n'avait perçu. A partir du 1er janvier 2022, et du fait d'un prix-seuil fixé à 44,78 €/MWh par un arrêté ministériel en décembre 2022, ces revenus sont désormais reversés intégralement à l'État. VALOREM a ainsi reversé à l'État la totalité de la différence entre les prix de marché perçus et les tarifs de références de ses contrats de complément de rémunération depuis le 1er janvier 2022.

D'autre part, les produits différentiels de l'année 2021, réputés définitivement acquis par le producteur, ont généré un résultat dans les comptes du Groupe VALOREM 2023 pour un montant de 6,2 M€.

Rente infra-marginale

Dans la continuité des mesures prises en 2022 par l'Etat au titre de la contribution sur les revenus des producteurs d'électricité dits « infra-marginaux », le Groupe Valorem a comptabilisé une provision de 32,5 M€ en charges d'exploitation non récurrentes dans ses comptes consolidés 2023.

En 2023, Lhuitre a rejoint les 9 centrales qui étaient déjà redevables de cette contribution en 2022.

Juste valeur des instruments financiers

Dans le cadre de ses opérations de financement, le Groupe souscrit des emprunts à taux variable. Conformément à sa politique de couverture des risques financiers, le Groupe a systématiquement recours à des instruments financiers dérivés (swaps de taux d'intérêt) afin de couvrir le risque de taux d'intérêt des emprunts à taux variable.
Au 31 décembre 2023, la variation de la juste valeur des instruments financiers a un impact négatif de 36,6 M€, dont 36,2 M€ venant impacter à la hausse les autres éléments du résultat global (27,1 M€ nets d'impôts).

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Notes annexes aux postes de l'Actif

Note 4 – Immobilisations incorporelles

Variation des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

Variations des valeurs brutes	déc. 2022	Acquisition	Diminution	Autres	déc. 2023
Frais de recherche et développement	1 806	180	-	-	1 986
Concessions, brevets et droits similaires, brevets, licences	3 947	275	(58)	254	4 417
Immobilisations incorporelles en cours	2 123	2 196	-	(978)	3 340
Autres immobilisations incorporelles	225	-	-	-	225
Total valeurs brutes	**8 100**	**2 651**	**(58)**	**(725)**	**9 968**

Variations des amortissements	déc. 2022	Dotations	Reprises	Autres	déc. 2023
Amortissements des frais de développement	(1 286)	(379)	-	-	(1 665)
Amortissements concessions, brevets & droits similaires	(2 689)	(611)	58	13	(3 228)
Dépréciations sur fonds commercial	(94)	-	-	-	(94)
Dépréciations des immos incorp en cours	(208)	(449)	-	-	(658)
Amortissements des autres immos incorp.	(20)	(19)	-	(9)	(48)
Total dépréciations et amortissements	**(4 297)**	**(1 458)**	**58**	**4**	**(5 693)**

Immobilisations incorporelles	**3 803**	**1 194**	**-**	**(721)**	**4 276**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 5 – Immobilisations corporelles

Variation des immobilisations corporelles au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

Variations des valeurs brutes	déc. 2022	Acquisitions	Cessions	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Sortie de périmètre	Autres	déc. 2023
Terrains	2 080	-	-	-	-	(43)	(525)	1 512
Constructions	37 012	-	-	-	-	-	1 158	38 171
Installations techniques, matériel & outillage	763 443	1 378	(538)	-	-	-	(33 406)	730 876
Autres immobilisations corporelles	92 457	854	(269)	-	-	-	4 032	97 074
Immobilisations corporelles en cours	101 843	256 481	-	-	-	(4 952)	28 457	381 829
Avances et acomptes s/immo. corp.	576	-	-	-	-	-	(576)	-
Droits d'utilisation	56 878	-	-	9 374	(847)	-	(2 181)	63 225
Total valeurs brutes	**1 054 289**	**258 713**	**(808)**	**9 374**	**(847)**	**(4 995)**	**(3 041)**	**1 312 686**

Variations des amortissements	déc. 2022	Dotations	Reprises	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Sortie de périmètre	Autres	déc. 2023
Amortissements des constructions	(11 817)	(1 987)	-		-	-	-	(13 805)
Amortissements install tech. matériel & outil.	(164 582)	(37 577)	267		-	-	116	(201 776)
Amortissements des autres immobilisations corp.	(22 679)	(5 097)	66		-	-	(1)	(27 711)
Dépréciations des immobilisations corp. en cours	(8 462)	(3 463)	2 580		-	-	(121)	(9 465)
Amortissements sur droits d'utilisation	(18 404)	(4 444)	-	-	847	-	2 181	(19 820)
Total amortissements	**(225 944)**	**(52 568)**	**2 913**	**-**	**847**	**-**	**2 176**	**(272 576)**

Immobilisations corporelles	**828 345**	**206 145**	**2 106**	**9 374**	**-**	**(4 995)**	**(865)**	**1 040 110**

Les mouvements présentés en colonne « Autres » correspondent principalement aux transferts faisant suite aux mises en service des parcs précédemment en « immobilisations corporelles en cours » vers « constructions », « installations techniques, matériel et outillage » ou « autres immobilisations corporelles ».

L'impact net en « Sortie de périmètre » correspond à la sortie des actifs de la société Viiatti Gridco, désormais consolidée en mise en équivalence.

Le Groupe applique une méthode de dépréciation des stocks et immobilisations en-cours qui consiste à ne déprécier que les projets présentant un des risques suivants : autorisations refusées ou développement dans une zone présentant des incertitudes. Au 31 décembre 2023, les dépréciations d'immobilisations corporelles en cours s'élèvent à 9,5 M€.

Conformément à la norme IAS 36 « dépréciation d'actifs », et compte tenu de l'identification d'un indice de perte de valeur, le Groupe a mis en œuvre un test de dépréciation sur les actifs du sous-groupe FHA (d'un montant net de 60 M€). Ce test a conduit à obtenir une valeur recouvrable (déterminée sur la base de flux futurs de trésorerie actualisés) supérieure à la valeur comptable et donc à l'absence de comptabilisation d'une dépréciation.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Variation des droits d'utilisation au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

Variations des valeurs brutes des droits d'utilisations	déc. 2022	Acquisitions	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Autres	déc. 2023
Droits d'utilisations éoliens et photovoltaïques	45 663	-	9 249	-	(2 181)	52 731
Droits d'utilisation des locations immobilières	10 387	-	126	(188)	-	10 324
Droits d'utilisation des matériels informatiques	635	-	-	(635)	-	0
Droits d'utilisation des matériels divers	193	-	-	(23)	-	170
Total valeurs brutes	**56 878**	-	**9 374**	**(847)**	**(2 181)**	**63 225**

Variations des amortissements des droits d'utilisations	déc. 2022	Dotations	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Autres	déc. 2023
Amortissements sur droits d'utilisations éoliens et photovoltaïques	(15 820)	(3 693)	-	-	2 181	(17 331)
Amortissements sur droits d'utilisation des locations immobilières	(1 911)	(622)	-	188	-	(2 345)
Amortissements sur droits d'utilisation des métériels informatiques	(550)	(85)		635	-	(0)
Amortissements sur droits d'utilisation des matériels divers	(123)	(44)		23	-	(144)
Total amortissements	**(18 404)**	**(4 444)**	-	**847**	**2 181**	**(19 820)**

Droits d'utilisations	**38 474**	**(4 444)**	**9 374**	**-**	**-**	**43 404**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 6 – Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Le tableau suivant résume les informations financières telles que publiées dans les propres états financiers des entreprises associées, après impact des ajustements de juste valeur effectués à la date d'acquisition et des ajustements au titre des différences entre les méthodes comptables.

	déc. 2023	déc. 2022
Actif non courant	67 368	41 996
Actif courant	13 935	6 780
Passif non courant	52 473	23 390
Passif courant	14 014	5 332
Actifs nets à 100%	**14 816**	**20 054**
Actifs nets attribuables au groupe	**1 070**	**1 121**
Chiffre d'affaires à 100%	7 446	5 013
EBITDA à 100%	6 237	3 923
Résultat net à 100%	4 297	1 281
Quote part d'EBITDA des sociétés mises en équivalence	**2 099**	**1 040**
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	**1 418**	**444**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 7 – Actifs financiers non courants

Variation des actifs financiers non courants au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

Variation des actifs financiers non courants	déc. 2022	Augmen-tation	Diminution	Sortie de périmètre	Réévalua-tion	Ecart de conversion	Reclasse-ment	Autres	déc. 2023
Titres de participation	8 939	1 481	(963)		-	0	(12)	-	9 445
Prêts aux entreprises non consolidées	21 984	14 630	(4 306)	7 534	-	(29)	1 424	-	41 237
Actifs financiers dérivés non courants	101 139	-	-	-	(32 230)	-	(79)	(428)	68 402
Intérêts courus sur créances et prêts	76	326	-	-	-		200	-	603
Dépôts et cautionnements versés	2 237	211	(47)	-	-	0	0	-	2 400
Actifs financiers non dérivés non courants	1 191	3 711	(563)	-	-	-	-	-	4 339
Total valeurs brutes	**135 565**	**20 358**	**(5 879)**	**7 534**	**(32 230)**	**(29)**	**1 534**	**(428)**	**126 425**

Variations des dépréciations	déc. 2022	Dotations	Reprises	Sortie de périmètre	Réévalua-tion	Ecart de conversion	Reclasse-ment	Autres	déc. 2023
Dépréciations des titres de participations	(1 824)	(1 549)	358	-	-	-	(2)	-	(3 016)
Dépréciations des prêts aux entreprises non consolidées	(6 867)	(679)	3 012	-	-	-	(375)	-	(4 909)
Total amortissements	**(8 691)**	**(2 228)**	**3 370**	-	-	-	**(377)**	-	**(7 925)**

Actifs financiers non courants	**126 874**	**18 130**	**(2 509)**	**7 534**	**(32 230)**	**(29)**	**1 157**	**(428)**	**118 501**

Les informations sur les Actifs financiers dérivés figurent en note 27.

Note 8 – Stocks et en-cours

Présentation des stocks et en-cours au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

STOCKS ET EN-COURS	déc. 2023			déc. 2022		
	Brut	Déprécia-tion	Net	Brut	Déprécia-tion	Net
Stocks M, fournitures et aut. Approvisionnements	29	(11)	18	42	(9)	33
Stocks en cours	1 423	(118)	1 305	2 443	(543)	1 900
Stocks - pdts finis et intermédiaires	66	(20)	46	33	(20)	13
Total stocks et en-cours	**1 519**	**(149)**	**1 369**	**2 517**	**(572)**	**1 945**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 9 – Clients et comptes rattachés, autres actifs courants et non courants

Présentation des clients, comptes rattachés et autres actifs courants et non courants au 31 décembre 2023

(en milliers d'euros)

CREANCES D'EXPLOITATION	déc. 2023			déc. 2022		
	Brut	Déprécia-tion	Net	Brut	Provisions	Net
Clients et comptes rattachés	56 226	(2 052)	54 173	64 663	(2 094)	62 569
Clients et comptes rattachés	**56 226**	**(2 052)**	**54 173**	**64 663**	**(2 094)**	**62 569**
Créances sur personnel & org. Sociaux	175	-	175	72	-	72
Créances fiscales hors IS	35 511	-	35 511	25 006	-	25 006
Etat, Impôt sur les bénéfices	2 461	-	2 461	5 075	-	5 075
Comptes courants - actif	20	-	20	0	-	0
Autres créances	2 737	(430)	2 307	3 849	-	3 849
Charges constatées d'avance	2 407	-	2 407	1 883	-	1 883
Compte d'ajustement (intra-groupe bas de bilan)	(0)	-	(0)	7	-	7
Autres actifs courants	**43 311**	**(430)**	**42 882**	**35 892**	-	**35 892**
Autres actifs courants et non courants	**99 537**	**(2 482)**	**97 055**	**100 555**	**(2 094)**	**98 461**

Echéancier des créances d'exploitation

(en milliers d'euros)

CREANCES D'EXPLOITATION	déc. 2023	< N+1	de N+2 à N+5	> N+5
Clients et comptes rattachés	54 173	54 173		
Clients et comptes rattachés	**54 173**	**54 173**		
Créances sur personnel & org. Sociaux	175	175		
Créances fiscales hors IS	35 511	35 511		
Etat, Impôt sur les bénéfices	2 461	2 461		
Comptes courants - actif	20	20		
Autres créances	2 307	2 307		
Charges constatées d'avance	2 407	2 407		
Autres actifs courants	**42 882**	**42 882**		
Autres actifs courants et non courants	**97 055**	**97 055**		

Les créances clients et comptes rattachés sont échus à hauteur de 13,2 M€. Une seule créance est échue depuis plus d'un an et a fait l'objet d'une dépréciation dans les comptes 2023.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

Présentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie
(en milliers d'euros)

DISPONIBILITES	déc. 2023	déc. 2022
VMP - Equivalents de trésorerie	46 193	1 603
Disponibilités	105 539	152 875
Intérêts courus non échus s/ dispo.	20	-
Trésorerie active	**151 752**	**154 478**
Concours bancaires (trésorerie passive)	871	259
Trésorerie passive	**871**	**259**
Trésorerie nette	**150 881**	**154 220**

Les équivalents de trésorerie correspondent essentiellement à des placements à court terme ayant une forte liquidité.

Notes annexes aux postes du Passif

Note 11 – Capitaux propres

Les mouvements affectant les capitaux propres du groupe Valorem au cours des exercices 2022 et 2023 sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

Au 31 décembre 2022, le capital social était composé de 1 908 006 titres d'une valeur nominale de 5 euros soit un total de 9 540 030 euros.

Au 31 décembre 2023, le capital social est composé de 1 909 676 titres d'une valeur nominale de 5 euros soit un total de 9 548 380 euros.

Note 12 – Participations ne donnant pas le contrôle

Le Groupe a consenti à des tiers détenant des participations ne donnant pas le contrôle dans certaines sociétés consolidées, des options de vente sur tout ou partie de leur participation dans ces sociétés. Une dette financière a ainsi été constatée pour un montant correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option. Ces participations ne donnant pas le contrôle sont incluses dans les autres financements non courants du bilan.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Variation de la période
(en milliers d'euros)

Variation de la période	déc. 2023	déc. 2022
Au 1er janvier	1 701	1 701
Nouvelles options comptabilisées		
Exercices d'options		
Variation de la valeur actuelle des options	-	-
Au 31 décembre	**1 701**	**1 701**

Le tableau suivant résume l'information relative aux filiales du Groupe ayant des participations ne donnant pas le contrôle après éliminations intragroupe.

Présentation des participations ne donnant par le contrôle
(en milliers d'euros)

	déc. 2023	déc. 2022
Actif non courant	473 490	190 302
Actif courant	10 578	11 149
Passif non courant	368 144	131 980
Passif courant	51 428	33 414
Actifs nets	**64 496**	**36 057**
Actifs nets attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	**31 701**	**14 382**
Chiffre d'affaires	65 264	20 656
Résultat net	6 466	(2 906)
Autres éléments du résultat global	(10 230)	12 675
Résultat global total	**(3 764)**	**9 768**
Résultat net affecté aux participations ne donnant pas le contrôle	**1 476**	**124**
Autres éléments du résultat global affectés aux participations ne donnant pas le contrôle	**(1 176)**	**3 318**

La variation des différents agrégats s'explique principalement par l'opération CALYPSO (voir Note 3 - Evènements significatifs).

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 13 – Provisions

Variation des provisions
(en milliers d'euros)

Provisions	2022-12	Dotations	Reprises	Autres	déc. 2023
Provisions pour démantèlement	8 839	134	-	2 660	11 632
Autres provisions pour charges	1 596	402	-	(469)	1 529
Provisions pour pensions et retraites	1 440	1 365	(15)	(462)	2 329
Provisions pour litiges	207	692	(110)	-	789
Provisions pour risques	1 177	99	(496)	401	1 182
Titres mis en équivalence	862			2 588	3 450
Sous total provisions non courantes	**14 121**	**2 692**	**(621)**	**4 718**	**20 910**
Sous-total provisions courantes	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total provisions	**14 121**	**2 692**	**(621)**	**4 718**	**20 910**

Les provisions pour démantèlement correspondent aux coûts futurs estimés (tenant compte d'une actualisation financière) pour la remise en état des sites d'exploitation (éolien et photovoltaïque) qui seront à la charge du Groupe conformément à des dispositions légales ou contractuelles. Les « Autres » variations des provisions pour démantèlement sont principalement liées aux réévaluations réalisées dans les comptes individuels suite aux nouvelles dispositions prévues par l'arrêté du 11 juillet 2023.

Il n'existe pas de litiges individuellement significatifs.

La colonne « Autres » correspond principalement à la quote-part négative des sociétés mises en équivalence, ainsi qu'aux nouvelles provisions pour démantèlement relatives aux nouveaux parcs.

Le détail des titres mis en équivalence est présenté en Note 6 – Titres mis en équivalence.

Provisions pour indemnités de fin de carrière
(en milliers d'euros)

Mouvements des engagements de retraite	déc. 2023	déc. 2022
Ouverture de l'exercice	1 440	1 649
Coûts de l'engagement	1 350	(209)
Gains ou pertes actuariels	(462)	0
Clôture de l'exercice	**2 329**	**1 440**

Hypothèses retenues	déc. 2023	déc. 2022
Âge de départ à la retraite	64 ans	62 ans
Taux de charges sociales	40%	40%
Taux d'actualisation	3,20%	3,75%
Table de mortalité	INSEE 2021	INSEE 2021
Taux d'augmentation des salaires (inflation incluse)	3%	1% à 2%
Taux de rotation	Entre 0 et 8% selon l'âge	Entre 0 et 8% selon l'âge

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 14 – Dettes financières

Variation des dettes financières au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

DETTES FINANCIERES	déc. 2022	Cash		Non-Cash				déc. 2023
		Augmenta-tion	Diminution	Nouveaux contrats	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	
Emprunts obligataires	53 007	85 860	-	-	-	-	(2 729)	136 138
Emprunts auprès des établiss. de crédit	607 066	195 011	(834)	-	-	-	(65 318)	735 925
Autres emprunts et dettes assimilées	16 411	36 979	(1 626)	-	-	(7 534)	(4 260)	39 969
Dettes locatives	32 035	-	-	5 830	-	-	(4 342)	33 523
Put sur minoritaires	1 701	-	-	-	-	-	-	1 701
Sous total emprunts et dettes financières non courants	**710 219**	**317 850**	**(2 460)**	**5 830**	**-**	**(7 534)**	**(76 649)**	**947 257**
Emprunts obligataires	1 410	-	(1 479)	-	-	-	2 729	2 660
Emprunts auprès des établiss. de crédit	72 594	29 797	(78 513)	-	-	-	65 318	89 196
Autres emprunts et dettes assimilées	5 443	-	(5 822)	-	-	-	7 464	7 086
Intérêts courus sur emprunts	1 102	4 170	(1 220)	-	-	-	-	4 052
Dettes locatives	3 594	-	(4 096)	126	-	-	4 342	3 965
Concours bancaires courants	332	550	-	-	-	-	(4)	878
Sous total emprunts et dettes financières courants	**84 475**	**34 517**	**(91 130)**	**126**	**-**	**-**	**79 850**	**107 838**
Total Emprunts et dettes financières	**794 695**	**352 367**	**(93 589)**	**5 956**	**-**	**(7 534)**	**3 201**	**1 055 095**

Les dettes auprès des établissements de crédit concernent principalement les financements des parcs : elles ont généralement des maturités comprises entre 15 et 20 ans, et des taux variables.

Les emprunts obligataires sont principalement portés par la société Valorem et seront amortis entre 2025 et 2031. Au cours de la période, la société Valorem a émis un emprunt obligataire Euro PP et 2 emprunts obligataires auprès d'ENERFIP.

Les autres augmentations de la période correspondent principalement à la levée de la dette pour les parcs en construction.

Les diminutions correspondent aux remboursements des emprunts réalisés au cours de la période.

L'impact net en « Sortie de périmètre » correspond à la sortie des dettes de la société Viiatti Gridco, désormais consolidée en mise en équivalence.

Enfin, l'impact net des mouvements présentés en colonne « Autres » correspondent à des reclassements de courants à non courants.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Echéancier des dettes financières
(en milliers d'euros)

ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES	déc. 2023	N+1	N+2 à N+5	> N+5
Emprunts obligataires	138 798	2 660	124 796	11 341
Emprunts auprès des établiss. de crédit	825 121	89 196	210 250	525 675
Autres emprunts et dettes assimilées	47 055	7 086	15 152	24 817
Intérêts courus sur emprunt	4 052	4 052	(0)	-
Dettes locatives	37 488	3 965	12 982	20 541
Put sur minoritaires	1 701			1 701
Concours bancaires courants	878	878	-	-
Dettes financières	**1 055 095**	**107 838**	**363 180**	**584 076**

Les emprunts souscrits par le groupe sont soumis au respect de ratios bancaires. Au 31 décembre 2023, aucun cas de non-respect des ratios entraînant une exigibilité immédiate n'a été identifié.

Analyse des dettes par devise et par taux
(en milliers d'euros)

DETTES FINANCIERES PAR DEVISE ET TAUX	déc. 2023	Taux fixe	Taux variable	Euros	Autres devises
Emprunts obligataires	138 798	138 798	-	138 798	-
Emprunts auprès des établiss. de crédit	825 121	111 373	713 748	825 121	-
Autres emprunts et dettes assimilées	47 055	47 055	-	47 055	-
Intérêts courus sur emprunt	4 052	3 298	754	4 052	-
Dettes locatives	37 488	37 488	-	37 488	-
Put sur minoritaires	1 701	1 701	-	1 701	-
Concours bancaires courants	878	878	-	878	-
Dettes financières	**1 055 095**	**340 592**	**714 502**	**1 055 095**	**-**

Les dettes à taux variables représentent 714,5 M€ et sont couvertes à hauteur de 605,7 M€ par des swaps de taux.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 15 – Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants et non courants

Présentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants et non courants au 31 décembre 2023

(en milliers d'euros)

Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants et non courants	déc. 2023	2022-12
Fournisseurs	49 831	30 121
Fournisseurs et comptes rattachés	**49 831**	**30 121**
Dettes sociales	7 289	6 691
Dettes fiscales	49 338	42 011
Comptes courants - passif	1 587	0
Autres dettes / avoir clients	5 468	76 134
Autres passifs courants	**63 683**	**124 835**
Autres dettes non courantes / subvention d'investissement	10 881	23 802
Autres passifs courants et non courants	**124 395**	**178 757**

Les dettes fiscales incluent 32,5 M€ de contribution sur la rente infra-marginale (voir Note 3 - Evènements significatifs). Les autres dettes non courantes incluent 2,6 M€ au titre de la réévaluation de la juste valeur des ORAN (voir Note 3 - Evènements significatifs).

En 2022, les autres dettes / avoirs clients correspondaient pour 76 M€ aux avoirs à établir relatifs aux contrats en complément de rémunération.

Courant 2023, le Groupe a procédé au remboursement des avoirs 2022 sur les contrats en complément de rémunération et à également procédé au remboursement d'une partie de la dette qu'elle portait envers son co-développeur Megatuuli Oy dans le cadre du développement des projets Matkussaari et Kalistanneva.

Echéancier des dettes fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants

(en milliers d'euros)

ECHEANCIER DES DETTES D'EXPLOITATION	déc. 2023	< N+1	N+2 à N+5	> N+5
Fournisseurs	49 831	49 831	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	**49 831**	**49 831**	-	-
Dettes sociales	7 289	7 289	-	-
Dettes fiscales	49 338	49 338	-	-
Comptes courants - passif	1 587	1 587	-	-
Autres dettes / avoir clients	5 468	5 468	-	-
Produits constatés d'avance	-	-	-	-
Autres passifs courants	**63 683**	**63 683**	-	-
Autres dettes non courantes	10 881	-	10 881	-
Dettes d'exploitation	**124 395**	**113 514**	**10 881**	**-**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 16 – Instruments financiers et gestion des risques

Risques de taux

Afin de se couvrir contre la variation des taux d'intérêt des emprunts souscrits dans le cadre du financement de ses centrales de production, le Groupe a recours à des swaps de taux. Au 31 décembre 2023, la comptabilité de couverture de flux de trésorerie est appliquée pour ces instruments financiers dérivés. Les flux d'intérêts relatifs à ces swaps de taux seront reconnus en résultat sur la durée des financements en liaison avec les charges d'intérêt de l'emprunt couvert.

Plusieurs emprunts ont fait l'objet d'une couverture par des instruments financiers de type SWAP de taux dont la juste valeur nette positive s'élève à 64,4 M€ au 31 décembre 2023 (contre une juste valeur positive de 101 M€ au 31 décembre 2022) et d'une maturité similaire à la dette à laquelle ils s'adossent.

Le Groupe est exposé aux risques de marché par ses activités d'investissements. Cette exposition est principalement liée aux fluctuations des taux d'intérêts variables non *hedgés* de ses dettes projets.

Les couvertures sur le risque de taux d'intérêt sont effectuées au moyen d'instrument contractés de gré à gré, avec des contreparties de premier rang. Le Groupe contracte des instruments financiers afin de se couvrir sur ses dettes à taux variables, avec pour cible un minimum de 75% du nominal en alignant ces instruments dérivés sur les durées, les taux de référence, les périodes d'intérêt et les amortissements attendus des prêts qui font l'objet de ces couvertures.

La politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif de limiter et de maîtriser les variations des taux d'intérêt et leurs répercussions sur le résultat et les flux de trésorerie futurs. Ainsi en 2023, dans un contexte de taux inflationniste, le Groupe a eu recours à un SWAP de pré-couverture pour sécuriser le taux de ses financements de l'année.

Le tableau ci-dessous synthétise l'exposition nette au risque de taux, avant et après opérations de couverture :

Au 31 décembre 2023 en milliers d'euros	**Passifs financiers avant couverture**		**Passifs financiers après couverture**	
	Taux fixe	**Taux variable**	**Taux fixe**	**Taux variable**
Moins d'un an	36 319	71 519	88 707	19 131
De 1 an à 5 ans	165 755	197 425	337 491	25 689
Plus de 5 ans	138 518	445 558	520 070	64 007
Total	**340 592**	**714 502**	**946 268**	**108 827**

Analyse de sensibilité pour les instruments à taux variable
(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2023	**Juste valeur**	**Ajustement de valeur Hausse de 100bp**	**Ajustement de valeur Baisse de 100bp**
Swaps de taux d'intérêt	64 419	**37 789**	**43 058**
Total	**64 419**	**37 789**	**43 058**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Impact de la réforme IBOR

Les principaux taux d'intérêt de référence font actuellement l'objet d'une réforme en profondeur au niveau mondial, qui prévoit notamment de remplacer certains taux interbancaires offerts (les « IBOR ») par d'autres taux, sans risque (communément appelé « la réforme des IBOR »). Le Groupe est exposé aux IBOR par le biais de ses instruments financiers, amenés à être remplacés ou modifiés dans le cadre de cette réforme, qui concerne l'ensemble des marchés.

La principale exposition du Groupe, à travers ses instruments financiers, porte sur l'EURIBOR. La FSMA de Belgique a rendu en 2019 une décision favorable sur la conformité de l'EURIBOR avec le Règlement Benchmark à la suite du changement de la méthode de détermination de l'indice à partir d'octobre 2019. L'EURIBOR est à ce jour maintenu sine die. Ainsi, le Groupe considère qu'à la date du 31 décembre 2023, la continuité de l'EURIBOR n'est pas menacée par la réforme des taux de référence.

Le Groupe considère que la réforme des taux de référence n'a pas d'effet significatif sur les états financiers du Groupe, sur sa gestion des risques, et ne remet pas en cause sa comptabilité de couverture.

Risques environnementaux

Du fait des différentes implantations géographiques de ses sites, le Groupe est exposé à des aléas naturels tels que les tempêtes ou les écarts de températures. Ce risque est encore accentué par le dérèglement climatique qui a un impact direct sur la fréquence et la gravité de ces événements. Des catastrophes naturelles importantes ou répétitives peuvent conduire à l'endommagement du matériel ou encore à des pertes d'exploitation. Pour atténuer ce risque, le Groupe poursuit une stratégie de diversification géographique. Le Groupe a également mis en place des outils techniques pour arrêter les machines en cas d'événements météorologiques majeurs.

Risques de change

A ce jour, le Groupe n'est pas exposé à un risque de change sur les actifs en opération, ses actifs étant systématiquement financés dans la devise fonctionnelle.

Au cours de l'exercice 2023, la société ValPologne est entrée dans le périmètre de consolidation. Cette société clôture ses comptes en Zloty mais à ce stade, le Groupe Valorem n'a pas identifié de risque de change.

Risques de contrepartie

Le Groupe contractualise avec de nombreux fournisseurs et sous-traitants, leur insolvabilité ne pourrait donc avoir de conséquences significatives sur l'activité.

Concernant les contrats de vente d'électricité, le Groupe considère que le risque de contrepartie lié aux comptes clients est non significatif au regard de la qualité des signataires de ces contrats.

Enfin, le Groupe place ses disponibilités, quasi-disponibilités et conclut des contrats de taux d'intérêt auprès d'institutions financières de premier rang.

Risques de liquidité

La trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe sont détenus auprès de contreparties bancaires et d'institutions financières de premier rang.

Le Groupe considère que sa trésorerie et équivalents de trésorerie présentent un risque quasiment nul de risque de crédit au vu des notations de crédit externes de leurs contreparties.

La position de liquidité se décompose comme suit :

Liquidité disponible	2023-12	2022-12
Trésorerie et équivalents de trésorerie	151 752	154 220
Autorisations de découverts disponibles	25 000	25 000
Total	**176 752**	**179 220**

Les échéanciers sont présentés en Notes 14 et 15.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Risques de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Les valeurs comptables des actifs financiers représentent l'exposition maximale au risque de crédit.

Créances clients et actifs sur contrats

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Cependant, la Direction prend aussi en considération les facteurs pouvant avoir une influence sur le risque de crédit de la clientèle, notamment le risque de défaillance par secteur d'activité et pays dans lesquels les clients exercent leur activité.

Le risque est toutefois limité dans la mesure où les clients sont essentiellement des acteurs publics et des grands comptes sans problème de solvabilité.

L'ancienneté des créances clients est analysée dans la note 9.

Note 17 – Engagements hors bilan

17.1 - Engagements donnés

La société Valorem a accordé les engagements suivants :

- Elle s'est portée caution de Valrea au profit de différents tiers (Mirova, Zurich insurance, Tokio Marine) pour un montant de 17,4 M€.
- Elle s'est également portée caution (via le mécanisme de Garantie maison mère) au profit de plusieurs de ses filiales, mais également au profit de tiers (Total Energies, Atradius) pour un montant total de 193,5 M€.
- Elle a accordé une garantie de passif de 2,9 M€.
- Elle a nanti des titres et / ou des comptes courants de plusieurs de ses filiales envers notamment la Société Générale, Natixis Energeco, et BPCE pour un montant total de 431 M€.

Dans le cadre de la souscription en 2017 d'un emprunt de 180 M€ par sa filiale Vasco Energies, la société Mezza Energie a accordé les garanties suivantes aux banques prêteuses (AUXIFIP, LA BANQUE POSTALE, SMBC) : nantissement du compte titre Vasco et nantissement des Créances au titre de la Convention de Prêt d'Associé (entre Mezza Energies et Vasco Energies).

Les sociétés Lassicourt, Resse, Noe, Camiac, Alzonne, Saint Helene et Billom ont procédé à l'affectation hypothécaire au profit de Natixis Energeco, BPI, pour un montant de 650 K€.

17.2 - Engagements reçus

Le Crédit Agricole, la CIC et d'autres organismes financiers ont donné des garanties d'exécution à Valrea pour un montant total de 327 K€ au bénéfice de l'Etat et d'autres institutions.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Notes annexes aux postes du Compte de Résultat

Note 18 – Chiffres d'affaires et résultat opérationnel

Répartition par zone géographique
(en milliers d'euros)

REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE	2023-12	2022-12
Chiffre d'Affaires consolidé	**183 740**	**198 791**
France	182 075	197 583
Grèce	968	792
Pologne	-	-
Finlande	698	416
Total par Zone Géographique	**183 740**	**198 791**
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**24 895**	**40 202**
France	26 224	49 687
Grèce	(929)	(1 276)
Pologne	(352)	-
Finlande	(49)	(8 209)
Total par Zone Géographique	**24 895**	**40 202**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Répartition par secteur d'activité
(en milliers d'euros)

REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE	2023-12	2022-12
Chiffre d'Affaires consolidé	**183 740**	**198 791**
Electrique	160 644	123 807
Développement	8 791	66 848
Construction	6 741	692
Maintenance	7 564	7 443
Total par Secteur d'Activité	**183 740**	**198 791**
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**24 895**	**40 202**
Electrique	57 813	29 473
Développement	(35 001)	9 717
Construction	2 637	608
Maintenance	(554)	403
Total par Secteur d'Activité	**24 895**	**40 202**

En 2022, la cession de Kalistanneva impactait de 63 M€ le chiffre d'affaires développement et de 40 M€ le résultat opérationnel.

La part du chiffre d'affaires électrique réalisée avec des entreprises privées s'élève à 70 M€. L'année 2023 a été marquée par des conditions climatiques très favorables. Le Groupe a également perçu 6,2 M€ de complément de rémunération au titre de 2021 ainsi que des produits liés à la vente de garanties d'origine et aux mécanismes de capacité.

Les informations au titre du carnet de commande et des actifs / passifs de contrat ne seront pas fournies car jugées non significatives.

Note 19 – Personnel et effectif

Présentation des effectifs

EFFECTIF MOYEN PAR CATEGORIE	déc. 2023	déc. 2022
Cadres	323	287
Employés, Agents de maîtrise et techniciens	95	71
Total de l'effectif moyen	**418**	**358**
Charges de personnel	**(38 970)**	**(32 048)**
Rémunération du personnel	(24 113)	(20 153)
Charges de sécurité soc et de prevoyance	(10 327)	(8 814)
Autres charges	(4 530)	(3 081)
Total charges du personnel	**(38 970)**	**(32 048)**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 20 – Amortissements et provisions

Présentation des amortissements et provisions
(en milliers d'euros)

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	déc. 2023	déc. 2022
Dotations amortissements immobilisations incorporelles	(1 009)	(839)
Dotations amortissements immobilisations corporelles	(48 856)	(45 289)
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	**(49 865)**	**(46 128)**
Dépréciations immobilisations incorporelles	(449)	(256)
Dépréciations immobilisations corporelles	(3 472)	(4 091)
Dépréciations des créances clients et autres créances courantes	(2 669)	(5 694)
Dotations aux provisions	(1 730)	(36)
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	**(8 320)**	**(10 077)**
Reprises de dépréciations d'immobilisations	2 580	113
Reprises sur dépréciations des créances clients et autres créances courantes	2 704	5 150
Reprises aux provisions	606	1 023
Reprise des amortissements (hors immobilisation) et dépréciations	**5 890**	**6 286**
Total Amortissements et provisions	**(52 295)**	**(49 919)**

Les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles sont notamment constituées de 44,3 M€ de dotations relatives aux parcs en exploitation (41,1 M€ en 2022) et de 4,4 M€ des dotations aux amortissements des droits d'utilisation des actifs corporels conformément à la norme IFRS 16 (contre 4 M€ en 2022).

Le Groupe applique une méthode de dépréciation des stocks et immobilisations en-cours qui consiste à ne déprécier que les projets présentant un des risques suivants : autorisations refusées ou développement dans une zone présentant des incertitudes.

Note 21 – Autres produits et charges opérationnels non courants

Présentation des autres produits et charges opérationnels
(en milliers d'euros)

Autres produits et charges opérationnels non courants	déc. 2023	déc. 2022
Réévaluation de la quote part antérieurement détenue suite aux acquisitions complémentaires	-	35
Plus ou moins value sur cession d'immobilisations	(35)	118
Subventions d'investissement virée au résultat	241	213
Rente infra marginale	(32 534)	(25 603)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(152)	1 244
Total	**(32 480)**	**(23 994)**

Comme en 2022, les autres produits et charges opérationnels non courants sont principalement impactés par la comptabilisation d'une provision relative à la rente infra-marginale. Les modalités de sa comptabilisation sont décrites dans les évènements significatifs en Note 3.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Note 22 – Résultat financier

Présentation du résultat financier
(en milliers d'euros)

RESULTAT FINANCIER	déc. 2023	déc. 2022
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	**876**	**105**
Coût de l'endettement financier brut	**(24 393)**	**(14 460)**
Reprises sur dépréciations sur actifs financiers	2 846	134
Transfert de charges financières	3 692	745
Incidence de la juste valeur	-	990
Produits financiers divers	6 087	5 476
Sous total autres produits financiers	**12 625**	**7 344**
Dotations aux dépréciations sur actifs financiers	(2 362)	(2 800)
Incidence de la juste valeur	(5 034)	(2 143)
Charges financières sur droit d'utilisation	(804)	(751)
Charges financières diverses	(1 012)	(3 829)
Sous total autres charges financières	**(9 212)**	**(9 522)**
Résultat Financier	**(20 104)**	**(16 533)**

Les produits financiers divers sont principalement composés du mouvement de transfert de charges d'intérêts financiers dans le coût d'acquisition des immobilisations corporelles (dont 3,4 M€ en 2022 et 3,8 M€ en 2023 liés à la capitalisation des intérêts dans les immobilisations en cours du parc Matkussaari).

Note 23 – Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt sur les sociétés est de 25% en 2023 pour toutes les entités françaises y compris celles faisant partie du groupe d'intégration fiscale.

Présentation de la ventilation de la charge d'impôt au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

VENTILATION DE LA CHARGE / PRODUIT D'IMPOT	déc. 2023	déc. 2022
Charge / (produit d'impôt courant)	(3 252)	(3 564)
Charge / (produit d'impôt différé)	721	1 443
CVAE	(574)	(692)
Total de l'impôt	**(3 105)**	**(2 813)**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Présentation de la preuve d'impôt au 31 décembre 2023
(en milliers d'euros)

PREUVE D'IMPÔT	déc. 2023	déc. 2022
Résultat net des activités poursuivies	1 686	20 856
Charge / Produit d'impôt hors CVAE	(2 531)	(2 121)
Résultat consolidé avant impôt	**4 217**	**22 977**
Taux d'impôt théorique	25,0%	25,0%
Impôt théorique calculé	(1 054)	(5 744)
Impacts		
Incidence des différences permanentes	(1 090)	7 947
Incidence des amortissements sur immobilisations incorporelles et Goodwill	(452)	(205)
Incidence de l'activation des déficits	1 095	(2 342)
Incidence des mises en équivalence	350	111
Incidence des différences et variations de taux	(1 483)	452
Incidence des plus ou moins values de consolidation	371	-
Autres	(267)	(2 342)
Total de la charge ou produit d'impôt	**(2 531)**	**(2 121)**

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Ventilation des actifs (passifs) nets d'impôts différés
(en milliers d'euros)

VENTILATION DES IMPOTS DIFFERES	déc. 2022	Comptabilisé en résultat net	Comptabilisé en autres éléments du résultat global	Comptabilisé directement en capitaux propres	déc. 2023
Différences temporaires	715	100	-	-	815
Impôts différés sur juste-valeur des parcs (IAS 16)	(31 188)	1 080	-	10 024	(20 084)
Impôts différés sur juste-valeur des swaps (IFRS 9)	(24 327)	391	8 534	-	(15 401)
Impôts différés sur élimination des provisions réglementées	(29 459)	(2 496)		-	(31 955)
Autres retraitements fiscaux et d'harmonisations	(2 053)	1 748	-	1 773	1 468
Impôts différés (Elim. Marges sur stocks)	38 989	(498)	-	(11 771)	26 720
Sous-total impôts différés nets avant activation et limitation	**(47 323)**	**325**	**8 534**	**26**	**(38 437)**
Activation de reports déficitaires	15 682	667	-	-	16 349
Limitation des impôts différés	271	(271)	-	-	-
Total Impôts différés nets	**(31 370)**	**721**	**8 534**	**26**	**(22 088)**
Actifs d'impôts différés	11 443	-	-	-	12 700
Passifs d'impôts différés	(42 813)	-	-	-	(34 787)
Total Impôts différés nets	**(31 370)**	**721**	**8 534**	**26**	**(22 087)**

	N+1	N+2	N+3	N+4	>N+5	TOTAL
Echéancier des impôts différés hors activation et limitation	985	(459)	(459)	(459)	(38 045)	**(38 436)**

Au 31 décembre 2023, compte tenu du fait que leur récupération est jugée probable dans un avenir proche, le Groupe Valorem a constaté dans ses comptes consolidés des actifs d'impôts différés au titre de ses déficits reportables pour un montant de 16,3 M€. Ces actifs d'impôts différés ont principalement été constatés sur le groupe d'intégration fiscale de Valorem pour 5 M€ et au niveau du sous-groupe Mezza 5 pour 2 M€.

La part des déficits fiscaux n'ayant pas fait l'objet d'une activation s'élève à 1 M€ (impact sur les impôts différés).

Incertitudes fiscales

Le Groupe n'a aucune incertitude fiscale significative dans le champ d'application d'IFRIC 23.

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Notes complémentaires

Note 24 - Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

Note 25 - Rémunération des principaux dirigeants et transactions entre parties liées

Les principaux dirigeants ont perçu les rémunérations suivantes :

Rémunération en milliers d'euros	déc. 2023	déc. 2022
Avantages du personnel à court terme	1 058	978
Indemnités de fin de contrat de travail		
Total	**1 058**	**978**

Aucune transaction entre parties liées ayant un caractère significatif existe au sein du Groupe Valorem.

Note 26 - Honoraires des commissaires aux comptes

Honoraires en milliers d'euros	Autres Services		Certifications des comptes HT		TOTAL	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
BSF Audit	-	-	177	163	177	163
Fiduciaire Experts Audit	-	-	54	60	54	60
KPMG	148	-	75	58	223	58
H3P	-	-	4	11	4	11
TOTAL	**148**	**-**	**310**	**292**	**458**	**292**

Note 27 – Juste Valeur des actifs et passifs financiers

La juste valeur d'un actif et d'un passif est le prix qui serait convenu entre des parties libres de contracter et opérant aux conditions du marché. La détermination de la juste valeur doit être fondée sur des données de marché observables qui fournissent l'indication la plus fiable de la juste valeur d'un instrument financier.

Les niveaux de classification dans la hiérarchie de la juste valeur sont définis comme suit :

Niveau 1 : prix coté sur un marché actif ;

Niveau 2 : prix coté sur un marché actif pour un instrument similaire, ou autre technique d'évaluation basée sur des paramètres observables ;

DocuSign Envelope ID: A13DC461-429B-451A-BBDA-9E489E37B856

Niveau 3 : technique d'évaluation incorporant des paramètres non observables.

Pour les swaps, les emprunts et les dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, la juste valeur est déterminée sur la base des flux contractuels actualisés aux taux d'intérêts du marché. La juste valeur des dettes fournisseurs, des créances clients ainsi que des autres créances et dettes à court terme est jugée correspondre approximativement à leur valeur nette comptable, l'effet de l'actualisation des flux futurs de trésorerie n'étant pas significatif compte tenu de leur nature à court terme.

Au 31 décembre 2023 en milliers d'euros	**Niveau**	**Valeur comptable**	**Juste valeur**	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Juste valeur par autres éléments du résultat global
Instruments financiers dérivés	2	68 402	68 402				68 402
Autres actifs financiers non courants	3	50 099	50 099	50 099			
Clients et comptes rattachés	-	54 173	54 173	54 173			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1	151 752	151 752		151 752		
Autres actifs courants hors actifs fiscaux et sociaux	3	4 735	4 735	4 735			
Total Actifs financiers		**329 161**	**329 161**	**109 007**	**151 752**		**68 402**
Dettes financières non courantes hors put	2	945 556	945 556			945 556	
Put sur minoritaires	3	1 701	1 701			1 701	
Instruments financiers dérivés	2	3 982	3 982				3 982
Dettes financières courantes	2	107 838	107 838			107 838	
Fournisseurs et comptes rattachés	-	49 831	49 831			49 831	
Autres passifs courants hors passifs fiscaux et sociaux	3	7 055	7 055			7 055	
Total Passifs financiers		**1 115 962**	**1 115 962**			**1 111 981**	**3 982**

Au 31 décembre 2022 en milliers d'euros	**Niveau**	**Valeur comptable**	**Juste valeur**	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Juste valeur par autres éléments du résultat global
Instruments financiers dérivés	2	101 139	101 139				101 139
Autres actifs financiers non courants	3	25 736	25 736	25 736			
Clients et comptes rattachés	-	62 569	62 569	62 569			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1	154 478	154 478		154 478		
Autres actifs courants hors actifs fiscaux et sociaux	3	5 992	5 992	5 992			
Total Actifs financiers		**349 914**	**349 914**	**94 297**	**154 478**		**101 139**
Dettes financières non courantes hors put	2	708 955	708 955			708 955	
Put sur minoritaires	3	1 701	1 701			1 701	
Instruments financiers dérivés	2	79	79				79
Dettes financières courantes	2	84 475	84 475			84 475	
Fournisseurs et comptes rattachés	-	30 121	30 121			30 121	
Autres passifs courants hors passifs fiscaux et sociaux	3	76 134	76 134			76 134	
Total Passifs financiers		**901 466**	**901 466**			**901 387**	**79**