PKF ARSILON

Plaquette

VALOREM

213 Cours VICTOR HUGO

33130 BEGLES

Exercice clos le 31/12/2022

Certifié conforme

Jean-Yves GRANDIDIER

Certified by yousign

PKF ARSILON

Comptes annuels

Actif			Au 31/12/2022			Au 31/12/2021
			Montant brut	Amort. ou Prov.	Montant net	
Capital souscrit non appelé						
Actif immobilisé	Immobilisations incorporelles	Frais d'établissement				
		Frais de développement	1 674 669	1 285 595	389 073	724 007
		Concessions, brevets et droits similaires	2 335 686	1 230 877	1 104 809	63 518
		Fonds commercial (1)				
		Autres immobilisations incorporelles				
		Immobilisations incorporelles en cours	1 133 640	208 402	925 237	1 962 021
		Avances et acomptes				
		TOTAL	5 143 996	2 724 875	2 419 121	2 749 547
	Immobilisations corporelles	Terrains	12 590		12 590	
		Constructions				
		Inst. techniques, mat. out. industriels	3 166 902	2 012 488	1 154 414	703 755
		Autres immobilisations corporelles	1 306 972	445 878	861 093	681 691
		Immobilisations en cours	3 364		3 364	482 542
		Avances et acomptes				
		TOTAL	4 489 829	2 458 367	2 031 462	1 867 989
	Immobilisations financières	Participations évaluées par équivalence				
		Autres participations	50 164 617	3 315 425	46 849 191	35 994 156
		Créances rattachées à des participations	168 085 291	7 242 219	160 843 072	120 416 961
		Titres immob. de l'activité de portefeuille				
		Autres titres immobilisés	300		300	300
		Prêts				
		Autres immobilisations financières	343 993		343 993	339 122
		TOTAL	218 594 202	10 557 644	208 036 557	156 750 540
Total de l'actif immobilisé			228 228 029	15 740 887	212 487 141	161 368 077
Actif circulant	Stocks	Matières premières, approvisionnements				
		En cours de production de biens				
		En cours de production de services	29 821 164	8 608 242	21 212 922	28 789 181
		Produits intermédiaires et finis				
		Marchandises				
		TOTAL	29 821 164	8 608 242	21 212 922	28 789 181
Avances et acomptes versés sur commandes			107 897		107 897	220 733
	Créances	Clients et comptes rattachés	36 517 745	2 070 102	34 447 643	41 907 002
		Autres créances	48 066 927	1 353 387	46 713 539	40 602 742
		Capital souscrit et appelé, non versé				
		TOTAL	84 584 672	3 423 489	81 161 183	82 509 745
	Divers	Valeurs mobilières de placement	751 656		751 656	10 750 189
		(dont actions propres :)				
		Instruments de trésorerie				
		Disponibilités	9 172 189		9 172 189	45 593 080
		TOTAL	9 923 845		9 923 845	56 343 269
Charges constatées d'avance			732 413		732 413	862 041
Total de l'actif circulant			125 169 992	12 031 731	113 138 261	168 724 969
Frais d'émission d'emprunts à étaler Primes de remboursement des emprunts Écarts de conversion actif						
TOTAL DE L'ACTIF			353 398 022	27 772 619	325 625 402	330 093 047
Renvois : (1) Dont droit au bail (2) Dont part à moins d'un an (brut) des immobilisations financières (3) Dont créances à plus d'un an (brut)					168 429 285	125 641 269
Clause de réserve de propriété			Immobilisations	Stocks	Créances clients	

	Passif	Au 31/12/2022	Au 31/12/2021
Capitaux propres	Capital (dont versé : 9 540 030)	9 540 030	9 540 030
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	26 323 204	26 323 204
	Ecarts de réévaluation		
	Ecarts d'équivalence		
	Réserves		
	Réserve légale	954 003	844 338
	Réserves statutaires	32 255 066	32 255 066
	Réserves réglementées		
	Autres réserves	148 030 949	27 644 232
	Report à nouveau		99 245 493
	Résultats antérieurs en instance d'affectation		
	Résultat de la période (bénéfice ou perte)	10 902 326	24 250 888
	Situation nette avant répartition	228 005 580	220 103 253
	Subvention d'Investissement	523 456	704 226
	Provisions réglementées		
	Total	228 529 037	220 807 479
Aut. fonds propres	Titres participatifs		
	Avances conditionnées	436 165	
	Total	436 165	
Provisions	Provisions pour risques	263 508	263 508
	Provisions pour charges		
	Total	263 508	263 508
Dettes	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires	45 448 971	42 082 482
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	28 828 548	34 021 529
	Emprunts et dettes financières divers (3)	4 745 592	5 319 019
	Total	79 023 113	81 423 030
	Avances et acomptes reçus sur commandes (1)		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 858 674	6 501 170
	Dettes fiscales et sociales	10 484 989	20 472 730
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	7 109	89 855
	Autres dettes	22 805	535 273
	Instruments de trésorerie		
	Total	17 373 579	27 599 029
	Produits constatés d'avance		
	Total des dettes et des produits constatés d'avance	96 396 692	109 022 059
	Écarts de conversion passif		
	TOTAL DU PASSIF	325 625 402	330 093 047
	Crédit-bail immobilier		
	Crédit-bail mobilier		
	Effets portés à l'escompte et non échus		
	Dettes et produits constatés d'avance, sauf (1), à plus d'un an	68 646 366	
	à moins d'un an	27 750 325	109 022 059
	Renvois : (2) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		
	(3) dont emprunts participatifs		

		France	Exportation	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022 12 mois	Du 01/01/2021 Au 31/12/2021 12 mois
Produits d'exploitation (1)	Ventes de marchandises	31 890		31 890	
	Production vendue : - Biens				
	- Services	9 663 241	11 017 358	20 680 599	28 688 305
	Chiffre d'affaires net	9 695 131	11 017 358	20 712 489	28 688 305
	Production stockée			-2 315 053	9 738 007
	Production immobilisée			1 054 732	450 954
	Produits nets partiels sur opérations à long terme				
	Subventions d'exploitation			13 333	35 333
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			1 045 177	1 290 465
	Autres produits			699	1 432
			Total	20 511 379	40 204 498
Charges d'exploitation (2)	Marchandises : Achats				
	Variation de stocks				
	Matières premières et autres approvisionnements : Achats				
	Variation de stocks				
	Autres achats et charges externes (3)			25 273 134	19 032 555
	Impôts, taxes et versements assimilés			399 623	533 827
	Salaires et traitements			13 317 583	11 163 257
	Charges sociales			6 317 128	5 504 584
	Dotations d'exploitation : • sur immobilisations : amortissements			1 107 183	839 208
	• sur immobilisations : provisions			161 650	20 275
	• sur actif circulant			5 716 600	1 210 927
	• pour risques et charges				
	Autres charges			73 283	76 098
			Total	52 366 188	38 380 734
			Résultat d'exploitation A	-31 854 808	1 823 763
Opér. commun	Bénéfice attribué ou perte transférée B				
	Perte supportée ou bénéfice transféré C				
Produits financiers	Produits financiers de participations (4)			40 532 513	8 260 000
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières de placement et créances d'actif immobilisé (4)				
	Autres intérêts et produits assimilés (4)			6 970 809	5 336 381
	Reprises sur provisions, transferts de charges			133 622	4 566 771
	Différences positives de change			966	1 648
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			Total	47 637 911	18 164 800
Charges financières	Dotations financières aux amortissements et provisions			2 908 578	1 225 787
	Intérêts et charges assimilées (5)			5 709 338	6 423 226
	Différences négatives de change			1 700	1 691
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			Total	8 619 617	7 650 705
			Résultat financier D	39 018 294	10 514 095
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT (± A ± B - C ± D)		E	7 163 485	12 337 858

			Du 01/01/2022 Au 31/12/2022 12 mois	Du 01/01/2021 Au 31/12/2021 12 mois
Produits exceptionnels	Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
	Produits exceptionnels sur opérations en capital		2 650 848	17 764 483
	Reprises sur provisions et transferts de charge			
		Total	**2 650 848**	**17 764 483**
Charges exceptionnelles	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		1 480	5 269
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital		1 825 007	4 907 484
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		6 294	27 824
		Total	**1 832 781**	**4 940 577**
	Résultat exceptionnel	F	**818 066**	**12 823 906**
Participation des salariés aux résultats		G	1 695 234	1 145 208
Impôt sur les bénéfices		H	-4 616 009	-234 332
BÉNÉFICE OU PERTE (± E ± F - G - H)			**10 902 326**	**24 250 888**
(1) Dont	produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs			
	incidence après impôt des corrections d'erreurs			
(2) Dont	charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs			
	incidence après impôt des corrections d'erreurs			
(3) Y compris	- redevances de crédit-bail mobilier		439 786	394 889
	- redevances de crédit-bail immobilier			
(4) Dont produits concernant les entités liées				
(5) Dont intérêts concernant les entités liées				

PKF ARSILON

SAS VALOREM

Annexe aux comptes annuels

Date de clôture :
31/12/2022

Sommaire

1 Faits caractéristiques de l'exercice 2

2 Principes, règles et méthodes comptables 5

3 Informations relatives aux postes du bilan 7

3.1 Actif immobilisé (immobilisations corporelles et incorporelles) 8

3.2 Participations, titres immobilisés, valeurs mobilières de placement 8

3.2.1 État de l'actif immobilisé (brut) 9

3.2.2 Amortissements de l'actif immobilisé 11

3.2.3 Dépréciations de l'actif immobilisé 13

3.2.4 Informations relatives aux filiales et participations 13

3.3 Actif circulant 18

3.3.1 Tableau des dépréciations de l'actif circulant 18

3.4 Autres informations sur l'actif 18

3.4.1 État des échéances des créances à la clôture de l'exercice 19

3.4.2 Charges constatées d'avance 20

3.4.3 Produits à recevoir 20

3.5 Passif 20

3.5.1 Capitaux propres 21

3.5.2 Provisions 22

3.5.3 Autres informations sur le passif 22

3.5.3.1 État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice 23

4 Informations relatives aux postes du compte de résultat 24

4.1.1 Ventilation du chiffre d'affaires 25

4.1.2 Honoraires des commissaires aux comptes 25

4.1.3 Résultat financier 25

4.1.4 Charges et produits exceptionnels 25

5 Informations relatives à l'effectif 26

6 Informations relatives à la fiscalité 27

6.1 Informations relatives au régime fiscal 28

6.2 Impôt sur les bénéfices 28

6.2.1 ACCROISSEMENT ET ALLÈGEMENT DE LA DETTE D'impôt 28

6.2.2 Intégration fiscale 28

7 Informations relatives à la consolidation 29

8 Information sur les dirigeants 30

9 Transaction avec des parties liées 31

10 Evénements post clôture 32

11 Informations relatives aux opérations et engagements hors bilan 33

11.1 Engagements financiers donnés et reçus 34

11.2 Les engagements de retraites et avantages assimilés 37

11.3 Les engagements pris en matière de crédit-bail 37

1 Faits caractéristiques de l'exercice

En 2022, le groupe a mis en service 2 nouveaux parcs (Saint Secondin et Lafitte) et 1 batterie (VS Energies).

2022 est aussi une année record en termes de financements puisque le Groupe a financé 6 projets éoliens et 1 projet solaire en France (93 MW), 1 projet éolien en Finlande (149 MW) et 1 projet éolien en Grèce (27 MW).

Ainsi Valorem détient 819 MW bruts en opération ou en construction à fin 2022.

Le Groupe VALOREM a également fait croître significativement son portefeuille en développement qui s'élève à 5,7 GW à fin 2022 (contre 5,0 GW à fin 2021.

Evolution de l'équipe dirigeante

Le Groupe VALOREM a vu en 2022 évoluer sa gouvernance avec la nomination de 2 nouveaux directeurs généraux délégués : Philippe Tavernier et Bertrand Guidez.

Conjoncture économique

L'année 2022 a été marquée par une conjonction de crises exceptionnelles sur les marchés énergétiques européens. Les difficultés d'approvisionnement en gaz, du fait de la guerre en Ukraine, conjuguées à une contribution historiquement faible des actifs nucléaires et hydroélectriques français, a engendré une hausse inédite des prix de marché de l'électricité. De plus, le secteur a dû faire face à un contexte inflationniste généralisé (coûts d'équipement, transport, financement) mettant en péril l'investissement dans de nouveaux actifs.

Ce contexte exceptionnel a été marqué par une forte incertitude réglementaire, ainsi que l'introduction de nombreuses mesures d'urgence par les législateurs européens et français. Ces dernières affectent largement les actifs en exploitation et en développement. Toutes les options ont été étudiées au niveau du Groupe afin d'atténuer les effets de cette crise et d'assurer la pérennité de l'activité.

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 devra donc reverser 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.

Mesure d'urgence, dite des « 18 mois », pour accélérer la production d'énergies renouvelables

En plus des mesures visant à limiter la hausse des prix de l'électricité, d'autres mesures d'urgence ont été prises par le gouvernement français en 2022, afin de permettre aux

projets faisant face à d'importants surcoûts de maintenir leur décision d'investissement et de contribuer à accélérer le développement des énergies renouvelables.

Ainsi, certains projets d'énergie renouvelable sous contrat de complément de rémunération peuvent bénéficier d'une période maximale de 18 mois, durant laquelle la production électrique peut être valorisée sur le marché, et ce avant l'activation du tarif prévu par le contrat de complément de rémunération.

Sur l'exercice 2022, le Groupe a profité de ce dispositif pour un parc éolien (Saint Secondin), mis en service en septembre 2022 avec un impact positif sur le chiffre d'affaires de 1,9 M€.

Les projets financés au cours de l'année 2022 et qui sont actuellement en construction pourront eux aussi bénéficier de cette mesure, à condition que leur mise en service intervienne avant le 31 décembre 2024.

Résiliation anticipée de contrats d'obligation d'achat & rente infra-marginale

En septembre 2022, l'Union Européenne a annoncé des mesures dites d'urgence afin de limiter l'impact pour les consommateurs des hausses de prix de marché de l'électricité. La principale mesure consistait en une contribution sur les revenus des producteurs d'électricité dits « infra-marginaux », dont les coûts variables de production sont en règle générale inférieurs aux prix de marché de gros, formés par les centrales de pointe.

Le gouvernement français a transposé cette mesure par l'article 54 de la loi de finances pour 2023, en date du 30 décembre 2022. Cet article prévoit la mise en place d'une contribution calculée à hauteur de 90% des revenus excédant un prix déterminé en fonction des technologies. Il s'établit à 100€/MWh pour l'éolien et le solaire photovoltaïque.

Pour VALOREM, cette contribution s'applique à huit parcs éoliens et un parc solaire au titre de 2022. En effet, et pour faire face aux surcoûts d'investissement sur les nouveaux projets, le Groupe a exercé son droit de résiliation pour 8 contrats d'achat d'électricité en France, qui arrivaient à échéance avant 2026. Au cours du troisième trimestre 2022, un contrat de vente a été signé, couvrant une période allant du quatrième trimestre 2022 à fin 2024 ou 2025 en fonction des actifs. Cette opération a impacté 8 actifs éoliens (87MW), qui sont ainsi redevables de cette nouvelle contribution.

En 2022, VALOREM a mis en service le parc solaire de Lafitte (9 MW) et a vendu directement sur le marché à compter du deuxième trimestre. Ce parc rentre également dans le champ d'application de cette contribution sur les rentes infra-marginales.

Opération Viiatti

En 2022, VALOREM a conforté sa position d'acteur de référence de l'éolien en Finlande grâce au financement du parc éolien de Viiatti (313MW), composé des parcs de Matkussaari, 148,5 MW et de Kalistanneva 165MW. Ce dernier a été cédé au consortium finlandais Helen - Ålandsbanken Wind Power Fund ; VALOREM restant 100% propriétaire de Matkussaari.

Les deux parcs sont actuellement en construction, la maîtrise d'ouvrage est assurée par VALREA. Leur production combinée représentera 1 TWh, soit 1,2% de la consommation totale d'électricité en Finlande. Cette opération majeure pour le Groupe lui a permis d'augmenter sa capacité installée de 27% et signe l'arrivée de VALOREM comme producteur indépendant d'électricité verte à l'échelle européenne.

Acquisition complémentaire de 47% des parts de Lhuitre Energies

En février 2022, le Groupe a augmenté sa participation dans la société de Lhuitre Energies : passant de 17% à 64 %. Ce parc éolien situé dans l'Aube, est composé de 6 turbines, pour une puissance totale de 12 MW.

Acquisition – Cession des parts des projets situés à Voulpaix

Les sociétés Le Haut Bosquet Energies et Les Royeux Energies ont été constituées en 2012 conjointement par ELICIO France et VALOREM aux fins de développer et d'exploiter deux parcs éoliens de production d'électricité, localisés à Voulpaix. En 2022, les deux développeurs ont souhaité procéder à une répartition de ces deux parcs afin que chacun d'eux soient seul actionnaire d'une des deux sociétés de projets. C'est ainsi qu'en décembre 2022, ELICIO et VALOREM ont procédé à une acquisition-cession. VALOREM a donc cédé les 50% des parts détenues dans Les Royeux Energies à ELICIO ; et dans le même temps, a acquis 50% des parts du Haut Bosquet à ELICIO.

2 Principes, règles et méthodes comptables

Désignation de la société : VALOREM

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2022, dont le total est de 325 625 402 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un bénéfice de 10 902 326 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01 janvier 2022 au 31 décembre 2022.

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

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les règles et méthodes découlant des textes légaux et règlementaires applicables en France.

Ils respectent en particulier les dispositions des règlements de l'Autorité des Normes Comptables modifiant le règlement n°2014–03 relatif au Plan Comptable Général.

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

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

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

Seules sont exprimées les informations significatives.

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

Opérations en devises :

Lors d'acquisition d'actif en monnaie étrangère, le taux de conversion utilisé est le taux de change à la date d'entrée ou, le cas échéant, celui de la couverture si celle-ci a été prise avant l'opération. Les frais engagés pour mettre en place les couvertures sont également intégrés ou coût d'acquisition.

Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en écart de conversion.

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité suivant les modalités réglementaires.

Provisions :

Une provision est constituée lorsqu'il existe une obligation de la société à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au

bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Une provision est un passif dont le montant ou l'échéance n'est pas fixée de façon précise.

Les comptes annuels ont été arrêtés en date du 31/12/2022.

Chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires de Valorem est constitué de :

* Vente de prestations de développement

* Ventes de prestations techniques ponctuelles

* Ventes de prestations de gestion

* Ventes de prestations des services support du groupe

Le revenu lié aux prestations est reconnu à l'avancement des opérations.

Engagement de retraite :

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

Dettes :

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

3 Informations relatives aux postes du bilan

3.1 ACTIF IMMOBILISÉ (IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES)

A leur date d'entrée dans le patrimoine de l'entité, la valeur des actifs est déterminée dans les conditions suivantes :

- Les actifs acquis à titre onéreux sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ;
- Les actifs produits par l'entité sont comptabilisés à leur coût de production ;
- Les actifs acquis à titre gratuit sont comptabilisés à leur valeur vénale ;
- Les actifs acquis par voie d'échange sont comptabilisés à leur valeur vénale.

Les coûts d'entrée d'une immobilisation incorporelle correspondent aux seuls coûts directs attribuables au projet.

Les subventions obtenues le cas échéant pour l'acquisition ou la production d'un bien (actif non financier) sont sans incidence sur le calcul du coût des biens financés.

Un actif immobilisé est amortissable lorsque sa durée d'utilisation est limitée.

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

Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.

Si la valeur actuelle d'un actif immobilisé devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière, si l'actif continue à être utilisé, est ramené à la valeur actuelle par le biais d'une dépréciation.

Toutefois, lorsque la valeur actuelle n'est pas jugée notablement, c'est à dire de manière significative, inférieure à la valeur nette comptable, cette dernière est maintenue au bilan.

La comptabilisation d'une dépréciation modifie de manière prospective la base amortissable de l'actif déprécié.

3.2 PARTICIPATIONS, TITRES IMMOBILISÉS, VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

La valeur brute est constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence. La valeur d'inventaire des titres de participation et avances faites aux filiales est déterminée individuellement et de manière homogène. Elle est égale à la valeur d'utilité

(flux de trésorerie futurs attendus par les actifs de production) ou à une juste valeur (valeur de marché estimée des actifs de production).

3.2.1 ÉTAT DE L'ACTIF IMMOBILISÉ (BRUT)

	Immobilisations	Début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur fin exercice
Incorp.	Frais d'établissement et de développement – **TOTAL I**	1 674 669	-	-	1 674 669
	Autres postes d'immobilisations incorporelles – **TOTAL II**	3 087 866	1 369 561	988 099	3 469 328
Corporelles	Terrains	-	12 590	-	12 590
	Construction sur sol propre	-	-	-	-
	Construction sur sol d'autrui	-	-	-	-
	Inst. gales, agencts et am. des constructions	-	-	-	-
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 512 484	781 214	126 795	3 166 903
	Installations générales, agencements, aménagements divers	522 628	174 464	213 218	483 874
	Matériel de transport	20 947	7 374	-	28 321
	Matériel de bureau et mobilier informatique	677 339	117 438	-	794 777
	Emballages récupérables et divers	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	482 543	-	479 178	3 365
	Avances et acomptes	-	-	-	-
TOTAL III		4 215 941	1 093 081	819 192	4 489 830
Financière	Participations évaluées par équivalence	-	-	-	-
	Autres participations	165 184 436	72 440 000	19 374 527	218 249 909
	Autres titres immobilisés	300	-	-	300
	Prêts et autres immobilisations financières	339 122	4 871	-	343 993
TOTAL IV		165 523 858	72 444 871	19 374 527	218 594 203
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV)		174 502 333	74 907 513	21 181 817	228 228 029

3.2.1.1 Natures des Augmentations

Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
	Virements		Entrées		
	De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
Immobilisations incorporelles	988 098		381 463		
Immobilisations corporelles			1 093 081		
Immobilisations financières			72 444 871		
TOTAL	*988 098*		*73 919 415*		

3.2.1.2 Nature des Diminutions

Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions				
	Virements		Sorties		
	De poste à poste	A destination de l'actif	Cessions	Scissions	Mises hors service
Immobilisations incorporelles	988 098				
Immobilisations corporelles			819 192		
Immobilisations financières			19 374 527		
TOTAL	*988 098*		*20 193 719*		

3.2.2 AMORTISSEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

L'amortissement pratiqué, qu'il soit linéaire ou dégressif, est équivalent à un amortissement calculé sur la durée d'utilisation réelle du bien.

Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'immobilisations sont les suivantes :

- Frais de recherche et développement : 5 ans
- Concessions et Brevets : 1 à 5 ans
- Installations techniques : 3 à 10 ans
- Matériels et outillages industriels : 2 à 5 ans
- Installations générales, agencements et aménagements divers : 10 ans
- Matériel de transport : 1 à 5 ans
- Matériel de bureau et informatique : 3 à 5 ans
- Mobilier : 3 à 10 ans

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENTS					
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES		**Montant des amortissements au début de l'exercice**	**Augmentations : dotations de l'exercice**	**Diminutions : amortissements afférents aux éléments sortis de l'actif et reprises**	**Montant des amortissements à la fin de l'exercice**
Frais d'établissement et de développement - **TOTAL I**		950 662	334 934	-	1 285 595
Autres immobilisations incorporelles - **TOTAL II**		902 608	328 269	-	1 230 877
Terrains		-	-	-	-
Constructions	Sur sol propre	-	-	-	-
	Sur sol d'autrui	-	-	-	-
	Inst. gales, agcts et amgts constructions	-	-	-	-
Installations techniques, matériel et outillage industriels		1 808 728	330 594	126 834	2 012 488
Autres immobilisations corporelles	Inst. Générales, agencements, aménagements divers	279 723	42 226	213 349	108 599
	Matériel de transport	16 179	2 277	-	18 457
	Matériel de bureau et informatique, mobilier	243 321	75 503	-	318 823

Emballages récupérables et divers	-	-	-	-
TOTAL III	2 347 951	450 600	340 183	2 458 367
TOTAL GÉNÉRAL. (I+II+III)	4 201 220	1 113 803	340 183	4 974 840

3.2.3 DÉPRÉCIATIONS DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

Provisions pour dépréciation	Montant au début de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Incorporelles	159 718	161 651	112 966	208 403
Corporelles	-	-	-	-
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
Titres de participation	3 888 131	388 763	961 469	3 315 425
Autres immobilisations financières	4 885 187	2 490 552	133 519	7 242 220
TOTAL	8 933 035	3 040 966	1 207 954	10 766 048

3.2.4 INFORMATIONS RELATIVES AUX FILIALES ET PARTICIPATIONS

A. Renseignements détaillés concernant les filiales et participations

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
SEM ALBRET	500	0	10,00%	50	50	0		0	-15	
AMOURES BOUISSAC ENERGIES	1	-84	100,00%	1	1	535		0	-3	
ARENGOSSE ENERGIES	1	-133	100,00%	1	0	198		0	11	
ARJUZANX ENERGIES	1	-23	100,00%	1	0	235		0	-6	
ARMAGNAC ENERGIES	1	0	100,00%	1	0	0		0	0	
ASNIERES SUR BLOUR ENERGIES	1	0	100,00%	2	2	0		0	0	
AVRE ENERGIES	1	-169	100,00%	1	1	274		13	-13	
BAALON ENERGIES	1	-529	100,00%	1	1	2 116		1 188	-696	
BARBARADE ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
BEAUMONT HTB	1	0	100,00%	1	0	187		0	0	
BEAUMONT ENERGIES	1	0	100,00%	1	0	0		0	0	
BOISSEZON ENERGIES	1	-1	100,00%	1	0	2		0	-1	
BRESC ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
BROCAS ENERGIES	1	0	100,00%	1	0	0				
BULLAINVILLE HTB	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
BULLAINVILLE ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
CAMPA ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	1		0	0	
CAMP DE MAILLY ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
CAPSEC ENERGIES	1	0	100,00%	1	0	0				
CASTELNAU HTB	1	0	100,00%	1	1	419		0	0	
CEAUX EN LOUDUN ENERGIES	1	-19	51,00%	1	1	156		0	-191	
CHAINTRIX ENERGIES	1	-2	100,00%	1	1	0		0	1	
CHAUMES ENERGIES	1	-1	100,00%	1	1	161		0	0	
CHENIERS ENERGIES	1	3	100,00%	5	5	256		482	-64	
CHICHEBOVILLE ENERGIES	8	231	20,00%	2	2	0		nd	nd	50
CHILLOU ENERGIES	1	-1	100%	1	1	1		0	0	
CLERY ENERGIES	1	0	100%	1	1	51		0	0	
COEUR MEDOC ENERGIES	1	-174	51%	1	1	1 261		0	-40	
CORBIERES ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
COURDEMANGES ENERGIES	1	0	100%	1	1	1		0	0	
COURVAUDON ENERGIES	8	750	20%	2	2	1		nd	nd	8
COUVERTOIRADE ENERGIES	1	-1	100%	1	1	118		0	0	
CRAVANT ENERGIES	37	-654	100%	58	0	364		0	254	
CUXAC ENERGIES	1	-257	100%	832	832	51		0	272	
DEFENS ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
DEMETER ENERGIES	1	0	100%	1	1	0				
DIOU ENERGIES	1	0	100%	1	1	5		0	-3	
DRAGA ENERGIES	1	0	100%	1	1	1		0	0	
DROGOBYTCH	14 793 KHUA	- 8 116 KHUA	100%	903	0	0		nd	nd	
ECLANCE ENERGIES	1	-10	100%	27	0	12		0	-1	
EOLIENNES EN ACTION	19	-127	100%	130	130	551		0	-12	
EOLINK	ND	ND	18%	4 288	5 037	0		0	0	
ESCOURCE ENERGIES	0	-2	100%	0	0	3		0	0	
FAGNIERES HTB ENERGIES	1	0	100%	1	1	-2 541		25	18	
FAGNIERES STOCKAGE	1	0	100%	1	1	0				
FOX AMPHOUX HTB	1	0	100%	1	0	0		0	0	
FRUGERES ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
GABARDAN ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
GAJOUBERT ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
GAJOUBERT HTB	1	0	100%	1	0	0		0	0	
GARCHY ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
GAROSSE ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
GRACIAN ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
GUILLY ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
HAUTS DE FORTERRE ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
HELIOS TOITS	1	-1	100%	1	0	2		0	0	
VALOREM HOLDING 5	402	8	10%	410	410	-2		0	18	
HOMBLEUX ENERGIES	1	536	100%	421	421	3 855		1 874	903	
HYDRO SYNERGIES	1	-81	100%	1	0	0		0	80	
HYPERCOURT ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
HYPERCOURT HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
HYPERCOURT STOCKAGE	1	0	100%	1	1	0		0	0	
IGNOL ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
IGNOL HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
JAZENEUIL HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
JOUE ENERGIES	1	-19	51%	1	1	217		0	-192	
LA CHAPELLE ENERGIES	1	-238	100%	1	0	244		0	-5	
LA CHEVRERIE ENERGIES	1	-1	100%	1	1	320		0	0	
LA FIBAT ENERGIES	2	564	55%	1	1	1 328		2 523	572	
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	1	-4 762	38%	430	430	1 295		1 860	1 094	
LAMENTIN ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	-1	
LANGERON ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
LAPERGE ENERGIES	1	-228	100%	1	0	326		0	-83	
LA POUYERE ENERGIES	2	195	55%	1	1	602		361	-187	
LA TOUR BLANCHE ENERGIES	1	35	61%	1	1	1 006		417	-162	
LAVAUSSEAU ENERGIES	1	-4	100%	198	198	3 566		3	-212	
LE HAUT BOSQUET ENERGIES	1	-53	50%	61	61	2 070		0	-5	
LE RAHOUSE ENERGIES	1	-213	50%	1	0	98		0	-5	
LES BRANDES ENERGIES	1	-29	100%	1	0	0		0	28	
LES FONTANELLES ENERGIES	1	-6	100%	1	0	8		0	1	
LHUITRE ENERGIES	37	23	63%	4 139	4 139	1 501		2 693	809	475
LICOURT ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
LIMOUX ENERGIES	1	-14	100%	1	1	146		0	0	
LOSSE HTB	1	0	100%	1	1	1 011		0	0	
LOUPDAT ENERGIES	1	-687	50%	1	0	435		0	-21	
LUYNES ENERGIES	1	-5	100%	23	0	92		0	-57	
MAILLOL ENERGIES	2	285	58%	8	8	880		457	-155	
MAUX ENERGIES	1	-1	100%	1	1	0		0	1	
MEZZA ENERGIES	18 853	-8 107	100%	19 253	19 253	22 002		0	-224	
MEZZA 2	53	-1 662	100%	53	53	38 089		0	-1 574	
MEZZA 3	1	-5	100%	1	1	5		0	-2	
MEZZA 4	271	16	100%	271	271	7 170		0	-40	
MEZZA 5	2 086	1 990	85%	1 773	1 773	24 311		0	-1 355	
MEZZA 6	1	-12	100%	1	1	3 194		0	-4	
MIRANDE ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
MONTBARTIER ENERGIES	2	365	58%	8	8	1 168		505	-190	
MONTBRUN ENERGIES	1	0	100%	1	1	2		0	0	
MORCENX HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
MORSAINS ENERGIES	1	-1	100%	1	1	1		0	0	
LA PLAINE DES MOULINS ENERGIES	1	-4	100%	40	40	158		0	0	
MONTE CRISTO ENERGIES	1	-12	100%	1	1	100		0	-5	
NAUJAC BIOMASSE	1	-1	70%	1	0	0		0	0	
OISSEL ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
OPTAREL	307	356	100%	1 461	160	761		989	-314	
PACAUDERIE ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
PAGNY ENERGIES	1	-3	96%	1	1	156		0	-2	
PARAY ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
PAUILLAC ENERGIES	1	0	100%	1	1	7		0	0	
PECINEAGA ENERGIES	200 RON	-9099536 RON	95%	0	0	4 935		0	-557071 RON	
PERIGNAC ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
PLANCHEZ ENERGIES	1	-2	100%	1	0	0		0	1	
LES PLATANES ENERGIES	1	-57	100%	1	0	92		0	5	

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
PLUMIEUX ENERGIES	1	-3	70%	1	1	301		0	0	
POLE CARAIBES ENERGIES 1	1	-6	100%	111	0	6		0	0	
POLE CARAIBES ENERGIES 2	1	-4	100%	333	0	4		0	0	
PONT D'AIN ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
PONTENX LES FORGES ENERGIES	2	269	60%	4	4	587		345	-227	
PORT LOUIS ENERGIES	1	0	100%	1	1	11		0	0	
POUCH ENERGIES	1	-1	100%	1	1	181		0	0	
POUYMEJEAN ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
POUZELAS ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
PRIMELLES ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
RAMONDENS ENERGIES	1	-1	100%	1	0	6		0	-8	
RESSE ENERGIES	1	-185	100%	1	1	323		109	-127	
RIOUPEROUX ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
ROSE DES VENTS ENERGIES	1	-1	100%	1	1	9		0	-3	
ROUANS ENERGIES	1	0	100%	4	4	165		0	0	
ROUEN VALLEE HYDROGENE	1	0	100%	1	1	3		0	0	
SABRES ENERGIES	1	-281	100%	1	0	474		0	-125	
SARAN ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
SARAN HTB	1	0	100%	1	0	0		0	0	
SEENEOH	10	-818	13%	1	1	12		38	93	
SERIGONS ENERGIES	1	3	100%	4	4	0		0	-2	
SOLFERINO HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SOLFERINO ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SO WATT	200	-296	30%	210	210	463		2 233	-329	
SOLEIL PARTICIPATIF DU NARBONNA	10	-46	90%	8	8	131		0	-8	
SAINT AMANS ENERGIES	1	542	100%	4 742	4 742	922		0	-5	
SAINT BARBANT ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SAINT DALMAS ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SAINTE ROSE ENERGIES	1	-3 142	65%	152	152	4 998		5 930	-1 547	
SAINT JULIEN ENERGIES	1	-1	100%	1	0	0		0	0	
SAINT JUNIEN ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SAINT MARCEL ENERGIES	2	307	53%	27	27	679		392	-153	
SAINT PERE ENERGIES	1	-446	100%	1	1	1 663		1 411	-676	
SAINT POLYCARPE ENERGIES	1	-64	100%	1	0	564		0	-462	
SAINT SALVAYRE ENERGIES	1	-48	100%	1	0	381		0	-300	
SAINT SECONDIN ENERGIES	1	-3	100%	1	1	4 739		2 769	1 352	
SAINT VARENT HTB	1	0	100%	1	0	0		0	0	
SAINT VARENTAIS ENERGIES	1	-215	100%	1	0	410		0	-24	
SURESNES ENERGIES	1	-3	96%	1	1	29		0	-2	
TEPOS DE LA HAUTE LANDE	200	35	30%	54	54	0		76	7	
TERRA ENERGIES	8 226	-164	1%	100	100	0		0	-6	
TERRE NEUVE ENERGIES	1	-9	100%	1	0	0		0	10	
TONNELLES ENERGIES	1	0	100%	1	1	104		0	-1	
TOTES ENERGIES	1	-948	100%	41	41	2 883		1 987	-1 067	
VALCARE	1	-6	100%	1	1	13 477		0	-231	
VALCOLOMBIA RENOVABLES	283 308 KCOP	881 878 KCOP	100%	334	0	191		0	- 917 881 KCOP	
VALEMO	92	1 110	100%	92	92	371		12 351	316	
VALEOL	300	-1 344	100%	189	0	1 353		0	-305	
VALFIN	320	2 085	100%	635	635	44 301		19 298	43 084	40 000
VALFIN 2	1	-8	100%	1	1	395		0	-6	
VALFIN 3	1	-1	100%	1	1	1 517		0	-2	
VALFIN 4	1	-48	100%	1	1	17 654		0	-14	
VALFIN 5	1	-1	100%	1	1	341		0	0	
VALFIN 6	1	0	100%	1	1	77		0	0	
VALFIN 7	1	0	100%	1	1	170		0	0	
VALFIN 8	1	0	100%	1	1	0		0	0	
VALFIN 9	1	0	100%	1	1	0				

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
VALFIN 10	1	0	100%	1	1	0				
VALFIN 11	1	0	100%	1	1	0				
VALLANDREUX ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
VALPOL	1	0	100%	1	1	0		0	0	
VALREA	503	4 318	100%	37	37	-21 084		16 585	450	
VALTORET ENERGIES	1	-4	100%	1	1	326		0	-4	
VAUCHAMPS ENERGIES	1	-1	100%	1	1	7		0	0	
VERGOIGNAN ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
VERAZA ENERGIES	1	-229	100%	1	0	376		0	-86	
VIGEANT ENERGIES	1	-342	100%	1	0	1 056		0	-555	
VILLERS LE CHATEAU ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
VALOREM CARAIBES	1	-113	100%	1	1	767		2	0	
VALOREM PEE	5 250	6 099	58%	8 386	8 386	-9 563		0	565	
VALOREM ENERGIE POLAND	5 000 PLN	0	100%	1	1	112		0	- 290 704,76 PLN	
VS ENERGIES	1	-13	100%	1	1	1 340		122	-29	

En milliers d'euros.

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

3.3 ACTIF CIRCULANT

Stocks et en-cours

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

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

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

3.3.1 TABLEAU DES DÉPRÉCIATIONS DE L'ACTIF CIRCULANT

Rubriques	Situations et mouvements			
	Dépréciations au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Stocks	3 347 036	5 716 600	455 394	*8 608 242*
Créances	2 070 102	-	-	*2 070 102*
Autres	1 324 124	29 263	-	*1 353 387*
TOTAL	*6 741 262*	*5 745 863*	*455 394*	*12 031 731*

3.4 AUTRES INFORMATIONS SUR L'ACTIF

3.4.1 ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

	ETAT DES CREANCES		Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'un an
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	Créances rattachées à des participations		168 085 292	-	168 085 292
	Prêts		-	-	-
	Autres immobilisations financières		343 993	-	343 993
DE L'ACTIF CIRCULANT	Clients douteux ou litigieux		2 073 642	-	2 073 642
	Autres créances clients		34 444 104	34 444 104	-
	Créance représentative de titre prêtés ou remis en garantie	Provisions pour dépréciation antérieurement constituée	-	-	-
	Personnel et comptes rattachés		69 206	69 206	-
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux		-	-	-
	État et autres collectivités publiques	Impôts sur les bénéfices	4 082 553	4 082 553	-
		Taxe sur la valeur ajoutée	1 206 089	1 206 089	-
		Autres impôts, taxes et versements assimilés	-	-	-
		Divers	165 295	165 295	-
	Groupe et associés		42 318 917	42 318 917	-
	Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres)		224 866	224 866	-
	Charges constatées d'avance		732 413	732 413	-
	TOTAL		253 746 371	83 243 443	170 502 927

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Leur valeur d'inventaire fait l'objet d'une appréciation au cas par cas.

Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire d'une créance est inférieure à sa valeur nominale et/ou lorsque des difficultés de recouvrement sont clairement identifiées.

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

3.4.2 CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE

Nature	Montants		
	Exploitation	Financier	Exceptionnel
CCA	732 413		

3.4.3 PRODUITS À RECEVOIR

Libellés	Montant
INTÉRÊTS COURUS	
Immobilisations financières	-
Participations groupe	-
Participations Hors groupe	-
Clients	-
Associés	-
Valeurs mobilières de placements	-
AUTRES PRODUITS	
Factures à établir	20 069 417
RRR à obtenir, avoirs à recevoir	46 734
Personnel	45 581
Sécurité sociale	-
État	165 295
Divers	18 700
TOTAL	20 345 727

3.5 PASSIF

3.5.1 CAPITAUX PROPRES

3.5.1.1 Capital social

	Nombre d'actions	Valeur en capital
Position début de l'exercice	1 908 006	5
Mouvements :		
Position fin de l'exercice	1 908 006	5

3.5.1.2 Variation des capitaux propres

Libellés	Début exercice	Augmentations	Diminutions	Fin Exercice
Capital	9 540 030	-	-	9 540 030
Réserves, primes et écarts	87 066 841	120 496 382	-	207 563 223
Report à nouveau	99 245 493	-	99 245 493	-
Résultat	24 250 889	10 902 327	24 250 889	10 902 327
Subventions d'investissement	704 227	-	180 770	523 457
Provisions réglementées	-	-	-	-
TOTAL	220 807 480	131 398 709	123 677 152	228 529 037

Au cours de l'exercice, la société a procédé à la distribution de dividendes d'un montant de 3 000 000 Euros.

3.5.2 PROVISIONS

Rubriques	Provisions au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminution : Reprise de l'exercice (1) (2)	*Provisions à la fin de l'exercice*
Provisions réglementées	-	-	-	-
Provisions pour risques	102 209	-	-	*102 209*
Provisions pour charges	161 299	-	-	*161 299*
TOTAL	*263 508*	-	-	*263 508*

3.5.2.1 Provisions pour risques et charges

Nature des Provisions	Montant au début de l'exercice	Augmentation : Dotations de l'exercice	Diminution : Reprise de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions pour litiges	102 209	-	-	102 209
Provisions pour garanties données aux clients	-	-	-	-
Provisions pour pertes sur marchés à terme	-	-	-	-
Provisions pour amendes et pénalités	-	-	-	-
Provisions pour pertes de change	-	-	-	-
Provisions pour impôts	-	-	-	-
Provisions pour renouvellement des immobilisations	-	-	-	-
Provisions pour gros entretiens	-	-	-	-
Provisions pour charges sociales et fiscale sur congés à payer	-	-	-	-
Autres provisions pour risques et charges	161 299	-	-	161 299
TOTAL	263 508	-	-	263 508

3.5.3 AUTRES INFORMATIONS SUR LE PASSIF

3.5.3.1 État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice

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

ÉTAT DES DETTES		Montant brut	A 1 an au plus	A + d'1 an et 5 ans au +	A + de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles		-	-	-	-
Autres emprunts obligataires		45 448 972	-	28 041 775	17 407 197
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	à 1 an maximum à l'origine	-	-	-	-
	à plus d'1 an à l'origine	18 317 425	5 255 418	13 062 007	-
Emprunts et dettes financières divers		4 292 154	1 680 640	2 611 514	-
Fournisseurs et comptes rattachés		6 858 675	6 858 675	-	-
Personnel et comptes rattachés		3 114 193	3 114 193	-	-
Sécurité sociale et autres organismes sociaux		1 456 278	1 456 278	-	-
État et autres collectivités publiques	Impôts sur les bénéfices	-	-	-	-
	Taxe sur la valeur ajoutée	5 742 237	5 742 237	-	-
	Obligations cautionnées	-	-	-	-
	Autres impôts, taxes et	172 281	172 281	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		7 109	7 109	-	-
Groupe et associés		453 439	453 439	-	-
Autres dettes (dont relatives à des opérations de pension de titres)		22 806	22 806	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés ou remis en garantie		10 511 124	2 987 250	7 523 874	-
Produits constatés d'avance		-	-	-	-
TOTAL		96 396 692	27 750 326	51 239 170	17 407 197

Emprunts souscrits en cours d'exercice	6 938 205

Emprunts remboursés en cours d'exercice	6 574 751
Montant des divers emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques à la clôture	-

3.5.3.2 Charges à payer

Libellés	Montant
CONGES A PAYER	
Congés provisionnés	589 577
Charges sociales provisionnées	266 492
Charges fiscales provisionnées	-
INTERETS COURUS	
Emprunts et dettes assimilées	51 778
Dettes part. groupes	-
Dettes part. hors groupes	-
Dettes sociétés en participation	-
Fournisseurs	-
Associés	-
Banques	-
Concours bancaires courants	-
AUTRES CHARGES	
Factures à recevoir	2 653 417
RRR à accorder, avoirs à établir	-
Participation des salariés	2 198 369
Personnel	324 209
Sécurité sociale	25 590
Autres charges fiscales	103 232
Divers	-
TOTAL	6 212 663

4 Informations relatives aux postes du compte de résultat

4.1.1 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

	France	Export et communautaire	Total
Ventes marchandises	31 890	-	31 890
Production vendue :	-	-	-
• Biens			
• Services	9 663 242	11 017 358	20 680 600
Chiffre d'affaires net	9 695 132	11 017 358	20 712 490

4.1.2 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Montant comptabilisé au titre du contrôle légal des comptes annuels : 115 200€

4.1.3 RÉSULTAT FINANCIER

Opérations de l'exercice	Charges	Produits
Produits de participation		*40 532 514*
Autres intérêts et produits assimilés		*6 970 810*
Reprise sur provision et transfert de charges		*133 622*
Différence positive de change		*966*
Dotation financière aux amortissements et provisions	2 908 578	
Intérêts et charges assimilées	5 709 339	
Différence négative de change	1 700	
TOTAL	*8 619 617*	*47 637 912*

4.1.4 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Détail du résultat exceptionnel

Opérations de l'exercice	Charges	Produits
Pénalités, amendes fiscales et pénales	1432	
Autres charges exceptionnelles sur opération de gestion	48	
Cession d'immobilisation	1 825 007	*2 437 712*
Dotation provision	6 294	
QP de subvention virée au résultat		*212 670*
Autres produits exceptionnels		*467*
TOTAL	*1 832 781*	*2 650 849*

5 Informations relatives à l'effectif

L'effectif moyen salarié de l'entité se décompose ainsi, par catégorie :

	Personnel salarié
Cadres	*190*
Agents de maîtrise et Techniciens	
Employés	*41*
Ouvriers	
TOTAL	*231*

6 Informations relatives à la fiscalité

6.1 INFORMATIONS RELATIVES AU RÉGIME FISCAL

• Résultat de l'exercice	+	10 902 327
• Impôt sur les bénéfices	+	- 4 616 009
• Résultat avant impôt	=	6 286 317
• Variation des provisions réglementées		
• Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires	=	

6.2 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

6.2.1 ACCROISSEMENT ET ALLÈGEMENT DE LA DETTE D'IMPÔT

Bases - Provisions et charges à payer non déductibles	1 762 250

Provisions réglementées Autres dispositions fiscales	
Total base	1 762 250
Amortissements réputés différés : Déficits reportables : Moins-values à long terme :	33 833 860

6.2.2 INTÉGRATION FISCALE

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

Au titre de l'intégration fiscale, montant compris dans l'impôt sur les sociétés : Produits de l'exercice : 4 053 295 euros

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

Sans intégration fiscale, le résultat fiscal de la société SAS Valorem avant imputation des déficits s'élèverait à un déficit fiscal de - 31 948 097 €.
Au 31/12/2022, le résultat fiscal du groupe intégré s'élève à un déficit fiscal de - 24 511 141 €.

Le montant de crédit d'impôt recherche déterminé pour le groupe s'élève à 351 637 € sur l'exercice.

7 Informations relatives à la consolidation

Identité de la société mère consolidant les comptes de la société :

SAS VALOREM SAS

Au capital de : 9 540 030 euros

213 cours Victor Hugo

33130 BEGLES

8 Information sur les dirigeants

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

9 Transaction avec des parties liées

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

10 Evénements post clôture

Néant.

11 Informations relatives aux opérations et engagements hors bilan

11.1 ENGAGEMENTS FINANCIERS DONNÉS ET REÇUS

Nature d'engagements	Donnés	Reçus
GARANTIE MAISON MERE - ROSE DES VENTS ENERGIES	3 000 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – AUXIFIP – ROSE DES VENTES	12 801 228	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - BEAUVRAIGNES	1 030 803	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - CORROY	1 411 254	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - CRIEL	767 402	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES – DOSNON	1 419 724	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES – LA PLANCHE	893 318	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - LAUCOURT	1 058 464	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES – FERME SMCC	1 160 731	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - SOR	2 032 974	
GARANTIE MAISON MERE - CUXAC	3 071 580	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES - CUXAC	16 098 214	
GARANTIE MAISON MERE – SAINT AMANS ENERGIES	5 100 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – AUXIFIP – SAINT AMANS ENERGIES	20 628 724	
GARANTIES MAISON MERE – AMOURES BOUISSAC ENERGIES	7 000 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – AMOURES BOUISSAC ENERGIES	22 167 755	
GARANTIE MAISON MERE – CHENIERS ENERGIES	9 136 272	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – AUXIFIP – CHENIERS ENERGIES	47 258 001	
GARANTIE MAISON MERE – VALTORET ENERGIES	2 282 000	

NANTISSEMENT DES AVANCEES D'ASSOCIES – AUXIFIP – VALTORET ENERGIES	12 330 039	
GARANTIE MAISON MERE – PUY BACOT ENERGIES	12 156 000	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – TEILLAY ENERGIES	1 687 000	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – CHALEON ENERGIES	2 441 000	
GARANTIE MAISON MERE – LES POINTES ENERGIES	5 559 496	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – AUNIS ENERGIES	4 725 000	
GARANTIE MAISON MERE – ANGERVILLE ENERGIES	4 907 691	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – ALBINE ENERGIES	2 863 000	
NANTISSEMENT DES COMPTES DE TITRES – LA FIBAT ENERGIES	7 945 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – ST SECONDIN	26 903 901	
GARANTIE MAISON MERE – ST SECONDIN	10 848 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – LONGUEIL ENERGIES	32 121 033	
GARANTIE MAISON MERE - NATIXIS ENERGECO - MONTBARTIER	250 000	
NANTISSEMENT DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR – LA BANQUE POSTALE – TOTES ENERGIES	23 077 190	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES ET DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR– SOCIETE GENERALE – HOMBLEUX ENERGIES	19 697 193	
CONTRAT CADRE - TOKIO MARINE EUROPE SA	4 000 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES ET DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR– SOCIETE GENERALE – BALOON ENERGIES	13 277 173	
GARANTIE MAISON MERE - CHENIERS ENERGIE	5 948 760	
NANTISSEMENT DES COMPTES TITRES – BPCE NATIXIS – ST MARCEL ENERGIES	1 000	
NANTISSEMENT DES COMPTES TITRES – BPCE – MONTBARTIER ENERGIES	5 332 509	
NANTISSEMENT DES COMPTES TITRES – BPCE – MAILLOL ENERGIES	5 217 595	
NANTISSEMENT DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR – TRIODOS – LA TOUR BLANCHE ENERGIES	3 572 800	
NANTISSEMENT DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR – BPCE – LA POUYERE ENERGIES	4 622 581	

NANTISSEMENT DES COMPTES TITRES FINANCIERS – ING – MEZZA 6	30 890 080	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – DAMPIERRE	17 291 528	
GARANTIE MAISON MERE – BOIS D'OLIVET	5 454 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – BOIS D'OLIVET	1 000	
NANTISSEMENT DE PARTS SOCIALES – SOCIETE GENERALE – BOIS D'OLIVET	18 558 807	
GARANTIE MAISON MERE – REUILLY ET DIOU ENERGIES	4 339 353	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – TEILLAY ENERGIES - MONNES	1 687 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – MONNES	10 230 831	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – STE HELENE	2 380 000	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – SOULANES	4 684 000	
GARANTIE MAISON MERE – NATIXIS ENERGECO - BILLOM	240 000	
GARANTIE MAISON MERE – NATIXIS ENERGECO - CAMIAC	3 641 699	
CAUTION – SOCIETE MIROVA	2 870 000	
CAUTION – ZURICH INSURANCE	10 470 000	
GARANTIE MAISON MERE - HOMBLEUX	5 454 000	
GARANTIE MAISON MERE – DAMPIERRE	5 338 000	
GARANTIE MAISON MERE – ATRADIUS (CONVENTION CADRE)	2 500 000	
CAUTION – EOLIENNES OFFSHORE DES HAUTES FALAISES	64 000	
GARANTIE MAISON MERE – LONGUEIL ENERGIES	14 641 000	
GARANTIE MAISON MERE – NATIXIS ENERGECO - BILLOM	3 911 923	
GARANTIE MAISON MERE – CEAPC	500 000	
TOTAL	512 949 626	

Dont concernant :	Montants
Les dirigeants	
Les filiales	512 949 626
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de sûretés réelles	

11.2 LES ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AVANTAGES ASSIMILÉS

La convention collective de l'entreprise prévoit des indemnités de fin de carrière. Elle s'élève à 1 120 925€. Il n'a pas été signé d'accord particulier. Les engagements correspondants n'ont pas été constatés sous la forme de provision.

Pour l'évaluation de ses engagements retraite, l'entreprise applique la recommandation 2003-R.01 du 1er avril 2033 : le champ d'application de cette recommandation et les traitements adoptés sont ceux de la norme IAS 19 "Méthode Rétrospective des unités de crédit projetées" (P.B.O).

P.B.O. (Projected Benefit Obligation) : représente la valeur actuelle probable des droits acquis, de façon irrémédiable ou non, évalué en tenant compte des augmentations de salaires jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de Turn-over et de survie.

Cette méthode retient comme base le salaire de fin de carrière.

Les droits sont calculés à partir de l'ancienneté finale propratisée.

Paramètres économiques pour le calcul de la dette actuarielle :

- augmentation annuelle des salaires : 1% pour les cadres et pour les non cadres
- taux d'actualisation et de revalorisation annuelle nette du fonds : 3.75%
- départ à la retraite à l'âge de 62 ans
- taux de charges sociales patronales 40%

Les engagements correspondants n'ont pas été constatés sous la forme de provision, mais d'engagement hors bilan.

11.3 LES ENGAGEMENTS PRIS EN MATIÈRE DE CRÉDIT-BAIL

Redevances HT restant dues sur opérations de crédit-bail mobilier : 992 015€

KPMG S.A.
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 annuels

Exercice clos le 31 décembre 2022
VALOREM S.A.S.
213 Cours Victor Hugo - 33130 Bègles

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

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

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,

KPMG S.A.
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 Bègles

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2022

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

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société VALOREM S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Justification des appréciations

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

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

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

Les titres de participation et créances rattachées dont les montants nets au bilan du 31 décembre 2022 s'établissent à, respectivement 46.849 milliers d'euros et 160.843 milliers d'euros, ont fait l'objet d'un test de dépréciation selon les modalités décrites dans la note « 3.2 PARTICIPATIONS, TITRES IMMOBILISÉS, VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT » de l'annexe aux comptes annuels.

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

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

Stocks d'en-cours de production de services

La note « 3.3 ACTIFS CIRCULANT » de l'annexe aux comptes annuels expose les règles et méthodes comptables relatives à l'évaluation et à la dépréciation des stocks d'en-cours de production de services appliquées par la société.

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

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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

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

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

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

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

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Président.

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

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

Mérignac et Bordeaux, le 15 juin 2023

KPMG S.A.

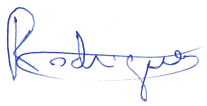
Aurelie Lalanne
Signature numérique de Aurelie Lalanne
Date : 2023.06.15 09:57:30 +02'00'

Aurélie LALANNE

Associée

BSF Audit S.A.S.

Signé électroniquement le 15/06/2023 par Daniel Rodrigues



Daniel RODRIGUES

Associé

Actif			Au 31/12/2022 Montant brut	Amort. ou Prov.	Montant net	Au 31/12/2021
Capital souscrit non appelé						
Actif immobilisé	Immobilisations incorporelles	Frais d'établissement				
		Frais de développement	1 674 669	1 285 595	389 073	724 007
		Concessions, brevets et droits similaires	2 335 686	1 230 877	1 104 809	63 518
		Fonds commercial (1)				
		Autres immobilisations incorporelles				
		Immobilisations incorporelles en cours	1 133 640	208 402	925 237	1 962 021
		Avances et acomptes				
		TOTAL	**5 143 996**	**2 724 875**	**2 419 121**	**2 749 547**
	Immobilisations corporelles	Terrains	12 590		12 590	
		Constructions				
		Inst. techniques, mat. out. industriels	3 166 902	2 012 488	1 154 414	703 755
		Autres immobilisations corporelles	1 306 972	445 878	861 093	681 691
		Immobilisations en cours	3 364		3 364	482 542
		Avances et acomptes				
		TOTAL	**4 489 829**	**2 458 367**	**2 031 462**	**1 867 989**
	Immobilisations financières(2)	Participations évaluées par équivalence				
		Autres participations	50 164 617	3 315 425	46 849 191	35 994 156
		Créances rattachées à des participations	168 085 291	7 242 219	160 843 072	120 416 961
		Titres immob. de l'activité de portefeuille				
		Autres titres immobilisés	300		300	300
		Prêts				
		Autres immobilisations financières	343 993		343 993	339 122
		TOTAL	**218 594 202**	**10 557 644**	**208 036 557**	**156 750 540**
		Total de l'actif immobilisé	**228 228 029**	**15 740 887**	**212 487 141**	**161 368 077**
Actif circulant	Stocks	Matières premières, approvisionnements				
		En cours de production de biens				
		En cours de production de services	29 821 164	8 608 242	21 212 922	28 789 181
		Produits intermédiaires et finis				
		Marchandises				
		TOTAL	**29 821 164**	**8 608 242**	**21 212 922**	**28 789 181**
		Avances et acomptes versés sur commandes	107 897		107 897	220 733
	Créances(3)	Clients et comptes rattachés	36 517 745	2 070 102	34 447 643	41 907 002
		Autres créances	48 066 927	1 353 387	46 713 539	40 602 742
		Capital souscrit et appelé, non versé				
		TOTAL	**84 584 672**	**3 423 489**	**81 161 183**	**82 509 745**
	Divers	Valeurs mobilières de placement	751 656		751 656	10 750 189
		(dont actions propres :)				
		Instruments de trésorerie				
		Disponibilités	9 172 189		9 172 189	45 593 080
		TOTAL	**9 923 845**		**9 923 845**	**56 343 269**
Charges constatées d'avance			732 413		732 413	862 041
		Total de l'actif circulant	**125 169 992**	**12 031 731**	**113 138 261**	**168 724 969**
Frais d'émission d'emprunts à étaler						
Primes de remboursement des emprunts						
Écarts de conversion actif						
TOTAL DE L'ACTIF			**353 398 022**	**27 772 619**	**325 625 402**	**330 093 047**
Renvois : (1) Dont droit au bail (2) Dont part à moins d'un an (brut) des immobilisations financières (3) Dont créances à plus d'un an (brut)					168 429 285	125 641 269

Clause de réserve de propriété	Immobilisations	Stocks	Créances clients

Edité à partir de Loop V4.59.0

Bilan passif

	Passif	Au 31/12/2022	Au 31/12/2021
Capitaux propres	Capital (dont versé : 9 540 030)	9 540 030	9 540 030
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	26 323 204	26 323 204
	Ecarts de réévaluation		
	Ecarts d'équivalence		
	Réserves		
	Réserve légale	954 003	844 338
	Réserves statutaires	32 255 066	32 255 066
	Réserves réglementées		
	Autres réserves	148 030 949	27 644 232
	Report à nouveau		99 245 493
	Résultats antérieurs en instance d'affectation		
	Résultat de la période (bénéfice ou perte)	10 902 326	24 250 888
	Situation nette avant répartition	**228 005 580**	**220 103 253**
	Subvention d'investissement	523 456	704 226
	Provisions réglementées		
	Total	**228 529 037**	**220 807 479**
Aut. fonds propres	Titres participatifs		
	Avances conditionnées	436 165	
	Total	**436 165**	
Provisions	Provisions pour risques	263 508	263 508
	Provisions pour charges		
	Total	**263 508**	**263 508**
Dettes	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires	45 448 971	42 082 482
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	28 828 548	34 021 529
	Emprunts et dettes financières divers (3)	4 745 592	5 319 019
	Total	**79 023 113**	**81 423 030**
	Avances et acomptes reçus sur commandes (1)		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 858 674	6 501 170
	Dettes fiscales et sociales	10 484 989	20 472 730
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	7 109	89 855
	Autres dettes	22 805	535 273
	Instruments de trésorerie		
	Total	**17 373 579**	**27 599 029**
	Produits constatés d'avance		
	Total des dettes et des produits constatés d'avance	**96 396 692**	**109 022 059**
	Écarts de conversion passif		
	TOTAL DU PASSIF	**325 625 402**	**330 093 047**
	Crédit-bail immobilier		
	Crédit-bail mobilier		
	Effets portés à l'escompte et non échus		
	Dettes et produits constatés d'avance, sauf (1), à plus d'un an	68 646 366	
	à moins d'un an	27 750 325	109 022 059
	Renvois : (2) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques		
	(3) dont emprunts participatifs		

Edité à partir de Loop V4.59.0

Compte de résultat

			France	Exportation	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022 12 mois	Du 01/01/2021 Au 31/12/2021 12 mois
Produits d'exploitation (1)	Ventes de marchandises		31 890		31 890	
	Production vendue : - Biens					
	- Services		9 663 241	11 017 358	20 680 599	28 688 305
	Chiffre d'affaires net		**9 695 131**	**11 017 358**	**20 712 489**	**28 688 305**
	Production stockée				-2 315 053	9 738 007
	Production immobilisée				1 054 732	450 954
	Produits nets partiels sur opérations à long terme					
	Subventions d'exploitation				13 333	35 333
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges				1 045 177	1 290 465
	Autres produits				699	1 432
		Total			**20 511 379**	**40 204 498**
Charges d'exploitation (2)	Marchandises	Achats				
		Variation de stocks				
	Matières premières et autres approvisionnements	Achats				
		Variation de stocks				
	Autres achats et charges externes (3)				25 273 134	19 032 555
	Impôts, taxes et versements assimilés				399 623	533 827
	Salaires et traitements				13 317 583	11 163 257
	Charges sociales				6 317 128	5 504 584
	Dotations d'exploitation	• sur immobilisations	amortissements		1 107 183	839 208
			provisions		161 650	20 275
		• sur actif circulant			5 716 600	1 210 927
		• pour risques et charges				
	Autres charges				73 283	76 098
		Total			**52 366 188**	**38 380 734**
		Résultat d'exploitation	A		**-31 854 808**	**1 823 763**
Opér. commun	Bénéfice attribué ou perte transférée		B			
	Perte supportée ou bénéfice transféré		C			
Produits financiers	Produits financiers de participations (4)				40 532 513	8 260 000
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières de placement et créances d'actif immobilisé (4)					
	Autres intérêts et produits assimilés (4)				6 970 809	5 336 381
	Reprises sur provisions, transferts de charges				133 622	4 566 771
	Différences positives de change				966	1 648
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					
		Total			**47 637 911**	**18 164 800**
Charges financières	Dotations financières aux amortissements et provisions				2 908 578	1 225 787
	Intérêts et charges assimilées (5)				5 709 338	6 423 226
	Différences négatives de change				1 700	1 691
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					
		Total			**8 619 617**	**7 650 705**
		Résultat financier	D		**39 018 294**	**10 514 095**
	RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT (± A ± B - C ± D)		E		**7 163 485**	**12 337 858**

Edité à partir de Loop V4.59.0

			Du 01/01/2022 Au 31/12/2022 12 mois	Du 01/01/2021 Au 31/12/2021 12 mois
Produits exceptionnels	Produits exceptionnels sur opérations de gestion			
	Produits exceptionnels sur opérations en capital		2 650 848	17 764 483
	Reprises sur provisions et transferts de charge			
		Total	**2 650 848**	**17 764 483**
Charges exceptionnelles	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		1 480	5 269
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital		1 825 007	4 907 484
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		6 294	27 824
		Total	**1 832 781**	**4 940 577**
Résultat exceptionnel		F	**818 066**	**12 823 906**
Participation des salariés aux résultats		G	1 695 234	1 145 208
Impôt sur les bénéfices		H	-4 616 009	-234 332
BÉNÉFICE OU PERTE (± E ± F - G - H)			**10 902 326**	**24 250 888**
(1) Dont	produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs			
	incidence après impôt des corrections d'erreurs			
(2) Dont	charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs			
	incidence après impôt des corrections d'erreurs			
(3) Y compris	- redevances de crédit-bail mobilier		439 786	394 889
	- redevances de crédit-bail immobilier			
(4) Dont produits concernant les entités liées				
(5) Dont intérêts concernant les entités liées				

Edité à partir de Loop V4.59.0

1 Faits caractéristiques de l'exercice

En 2022, le groupe a mis en service 2 nouveaux parcs (Saint Secondin et Lafitte) et 1 batterie (VS Energies).

2022 est aussi une année record en termes de financements puisque le Groupe a financé 6 projets éoliens et 1 projet solaire en France (93 MW), 1 projet éolien en Finlande (149 MW) et 1 projet éolien en Grèce (27 MW).

Ainsi Valorem détient 819 MW bruts en opération ou en construction à fin 2022.

Le Groupe VALOREM a également fait croître significativement son portefeuille en développement qui s'élève à 5,7 GW à fin 2022 (contre 5,0 GW à fin 2021.

Evolution de l'équipe dirigeante

Le Groupe VALOREM a vu en 2022 évoluer sa gouvernance avec la nomination de 2 nouveaux directeurs généraux délégués : Philippe Tavernier et Bertrand Guidez.

Conjoncture économique

L'année 2022 a été marquée par une conjonction de crises exceptionnelles sur les marchés énergétiques européens. Les difficultés d'approvisionnement en gaz, du fait de la guerre en Ukraine, conjuguées à une contribution historiquement faible des actifs nucléaires et hydroélectriques français, a engendré une hausse inédite des prix de marché de l'électricité. De plus, le secteur a dû faire face à un contexte inflationniste généralisé (coûts d'équipement, transport, financement) mettant en péril l'investissement dans de nouveaux actifs.

Ce contexte exceptionnel a été marqué par une forte incertitude réglementaire, ainsi que l'introduction de nombreuses mesures d'urgence par les législateurs européens et français. Ces dernières affectent largement les actifs en exploitation et en développement. Toutes les options ont été étudiées au niveau du Groupe afin d'atténuer les effets de cette crise et d'assurer la pérennité de l'activité.

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 devra donc reverser 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.

Mesure d'urgence, dite des « 18 mois », pour accélérer la production d'énergies renouvelables

En plus des mesures visant à limiter la hausse des prix de l'électricité, d'autres mesures d'urgence ont été prises par le gouvernement français en 2022, afin de permettre aux

projets faisant face à d'importants surcoûts de maintenir leur décision d'investissement et de contribuer à accélérer le développement des énergies renouvelables.

Ainsi, certains projets d'énergie renouvelable sous contrat de complément de rémunération peuvent bénéficier d'une période maximale de 18 mois, durant laquelle la production électrique peut être valorisée sur le marché, et ce avant l'activation du tarif prévu par le contrat de complément de rémunération.

Sur l'exercice 2022, le Groupe a profité de ce dispositif pour un parc éolien (Saint Secondin), mis en service en septembre 2022 avec un impact positif sur le chiffre d'affaires de 1,9 M€.

Les projets financés au cours de l'année 2022 et qui sont actuellement en construction pourront eux aussi bénéficier de cette mesure, à condition que leur mise en service intervienne avant le 31 décembre 2024.

Résiliation anticipée de contrats d'obligation d'achat & rente infra-marginale

En septembre 2022, l'Union Européenne a annoncé des mesures dites d'urgence afin de limiter l'impact pour les consommateurs des hausses de prix de marché de l'électricité. La principale mesure consistait en une contribution sur les revenus des producteurs d'électricité dits « infra-marginaux », dont les coûts variables de production sont en règle générale inférieurs aux prix de marché de gros, formés par les centrales de pointe.

Le gouvernement français a transposé cette mesure par l'article 54 de la loi de finances pour 2023, en date du 30 décembre 2022. Cet article prévoit la mise en place d'une contribution calculée à hauteur de 90% des revenus excédant un prix déterminé en fonction des technologies. Il s'établit à 100€/MWh pour l'éolien et le solaire photovoltaïque.

Pour VALOREM, cette contribution s'applique à huit parcs éoliens et un parc solaire au titre de 2022. En effet, et pour faire face aux surcoûts d'investissement sur les nouveaux projets, le Groupe a exercé son droit de résiliation pour 8 contrats d'achat d'électricité en France, qui arrivaient à échéance avant 2026. Au cours du troisième trimestre 2022, un contrat de vente a été signé, couvrant une période allant du quatrième trimestre 2022 à fin 2024 ou 2025 en fonction des actifs. Cette opération a impacté 8 actifs éoliens (87MW), qui sont ainsi redevables de cette nouvelle contribution.

En 2022, VALOREM a mis en service le parc solaire de Lafitte (9 MW) et a vendu directement sur le marché à compter du deuxième trimestre. Ce parc rentre également dans le champ d'application de cette contribution sur les rentes infra-marginales.

Opération Viiatti

En 2022, VALOREM a conforté sa position d'acteur de référence de l'éolien en Finlande grâce au financement du parc éolien de Viiatti (313MW), composé des parcs de Matkussaari, 148,5 MW et de Kalistanneva 165MW. Ce dernier a été cédé au consortium finlandais Helen - Ålandsbanken Wind Power Fund ; VALOREM restant 100% propriétaire de Matkussaari.

Les deux parcs sont actuellement en construction, la maîtrise d'ouvrage est assurée par VALREA. Leur production combinée représentera 1 TWh, soit 1,2% de la consommation totale d'électricité en Finlande. Cette opération majeure pour le Groupe lui a permis d'augmenter sa capacité installée de 27% et signe l'arrivée de VALOREM comme producteur indépendant d'électricité verte à l'échelle européenne.

Acquisition complémentaire de 47% des parts de Lhuitre Energies

En février 2022, le Groupe a augmenté sa participation dans la société de Lhuitre Energies : passant de 17% à 64 %. Ce parc éolien situé dans l'Aube, est composé de 6 turbines, pour une puissance totale de 12 MW.

Acquisition – Cession des parts des projets situés à Voulpaix

Les sociétés Le Haut Bosquet Energies et Les Royeux Energies ont été constituées en 2012 conjointement par ELICIO France et VALOREM aux fins de développer et d'exploiter deux parcs éoliens de production d'électricité, localisés à Voulpaix. En 2022, les deux développeurs ont souhaité procéder à une répartition de ces deux parcs afin que chacun d'eux soient seul actionnaire d'une des deux sociétés de projets. C'est ainsi qu'en décembre 2022, ELICIO et VALOREM ont procédé à une acquisition-cession. VALOREM a donc cédé les 50% des parts détenues dans Les Royeux Energies à ELICIO ; et dans le même temps, a acquis 50% des parts du Haut Bosquet à ELICIO.

2 Principes, règles et méthodes comptables

Désignation de la société : VALOREM

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2022, dont le total est de 325 625 402 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un bénéfice de 10 902 326 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01 janvier 2022 au 31 décembre 2022.

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

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les règles et méthodes découlant des textes légaux et règlementaires applicables en France.

Ils respectent en particulier les dispositions des règlements de l'Autorité des Normes Comptables modifiant le règlement n°2014–03 relatif au Plan Comptable Général.

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

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

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

Seules sont exprimées les informations significatives.

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

Opérations en devises :

Lors d'acquisition d'actif en monnaie étrangère, le taux de conversion utilisé est le taux de change à la date d'entrée ou, le cas échéant, celui de la couverture si celle-ci a été prise avant l'opération. Les frais engagés pour mettre en place les couvertures sont également intégrés ou coût d'acquisition.

Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en écart de conversion.

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité suivant les modalités réglementaires.

Provisions :

Une provision est constituée lorsqu'il existe une obligation de la société à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au

bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Une provision est un passif dont le montant ou l'échéance n'est pas fixée de façon précise.

Les comptes annuels ont été arrêtés en date du 31/12/2022.

Chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires de Valorem est constitué de :

* Vente de prestations de développement

* Ventes de prestations techniques ponctuelles

* Ventes de prestations de gestion

* Ventes de prestations des services support du groupe

Le revenu lié aux prestations est reconnu à l'avancement des opérations.

Engagement de retraite :

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

Dettes :

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

3 Informations relatives aux postes du bilan

3.1 ACTIF IMMOBILISÉ (IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES)

A leur date d'entrée dans le patrimoine de l'entité, la valeur des actifs est déterminée dans les conditions suivantes :

- Les actifs acquis à titre onéreux sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ;
- Les actifs produits par l'entité sont comptabilisés à leur coût de production ;
- Les actifs acquis à titre gratuit sont comptabilisés à leur valeur vénale ;
- Les actifs acquis par voie d'échange sont comptabilisés à leur valeur vénale.

Les coûts d'entrée d'une immobilisation incorporelle correspondent aux seuls coûts directs attribuables au projet.

Les subventions obtenues le cas échéant pour l'acquisition ou la production d'un bien (actif non financier) sont sans incidence sur le calcul du coût des biens financés.

Un actif immobilisé est amortissable lorsque sa durée d'utilisation est limitée.

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

Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est effectué : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.

Si la valeur actuelle d'un actif immobilisé devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière, si l'actif continue à être utilisé, est ramené à la valeur actuelle par le biais d'une dépréciation.

Toutefois, lorsque la valeur actuelle n'est pas jugée notablement, c'est à dire de manière significative, inférieure à la valeur nette comptable, cette dernière est maintenue au bilan.

La comptabilisation d'une dépréciation modifie de manière prospective la base amortissable de l'actif déprécié.

3.2 PARTICIPATIONS, TITRES IMMOBILISÉS, VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

La valeur brute est constituée par le coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée du montant de la différence. La valeur d'inventaire des titres de participation et avances faites aux filiales est déterminée individuellement et de manière homogène. Elle est égale à la valeur d'utilité

(flux de trésorerie futurs attendus par les actifs de production) ou à une juste valeur (valeur de marché estimée des actifs de production).

3.2.1 ÉTAT DE L'ACTIF IMMOBILISÉ (BRUT)

	Immobilisations	Début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur fin exercice
Incorp.	Frais d'établissement et de développement – **TOTAL I**	1 674 669	-	-	1 674 669
	Autres postes d'immobilisations incorporelles – **TOTAL II**	3 087 866	1 369 561	988 099	3 469 328
Corporelles	Terrains	-	12 590	-	12 590
	Construction sur sol propre	-	-	-	-
	Construction sur sol d'autrui	-	-	-	-
	Inst. gales, agencts et am. des constructions	-	-	-	-
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	2 512 484	781 214	126 795	3 166 903
	Installations générales, agencements, aménagements divers	522 628	174 464	213 218	483 874
	Matériel de transport	20 947	7 374	-	28 321
	Matériel de bureau et mobilier informatique	677 339	117 438	-	794 777
	Emballages récupérables et divers	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	482 543	-	479 178	3 365
	Avances et acomptes	-	-	-	-
TOTAL III		4 215 941	1 093 081	819 192	4 489 830
Financière	Participations évaluées par équivalence	-	-	-	-
	Autres participations	165 184 436	72 440 000	19 374 527	218 249 909
	Autres titres immobilisés	300	-	-	300
	Prêts et autres immobilisations financières	339 122	4 871	-	343 993
TOTAL IV		165 523 858	72 444 871	19 374 527	218 594 203
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV)		174 502 333	74 907 513	21 181 817	228 228 029

3.2.1.1 Natures des Augmentations

Augmentations de l'exercice	Ventilation des augmentations				
	Virements		Entrées		
	De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
Immobilisations incorporelles	988 098		381 463		
Immobilisations corporelles			1 093 081		
Immobilisations financières			72 444 871		
TOTAL	*988 098*		*73 919 415*		

3.2.1.2 Nature des Diminutions

Diminutions de l'exercice	Ventilation des diminutions				
	Virements		Sorties		
	De poste à poste	A destination de l'actif	Cessions	Scissions	Mises hors service
Immobilisations incorporelles	988 098				
Immobilisations corporelles			819 192		
Immobilisations financières			19 374 527		
TOTAL	*988 098*		*20 193 719*		

3.2.2 AMORTISSEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

L'amortissement pratiqué, qu'il soit linéaire ou dégressif, est équivalent à un amortissement calculé sur la durée d'utilisation réelle du bien.

Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'immobilisations sont les suivantes :

- Frais de recherche et développement : 5 ans
- Concessions et Brevets : 1 à 5 ans
- Installations techniques : 3 à 10 ans
- Matériels et outillages industriels : 2 à 5 ans
- Installations générales, agencements et aménagements divers : 10 ans
- Matériel de transport : 1 à 5 ans
- Matériel de bureau et informatique : 3 à 5 ans
- Mobilier : 3 à 10 ans

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENTS					
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES		**Montant des amortissements au début de l'exercice**	**Augmentations : dotations de l'exercice**	**Diminutions : amortissements afférents aux éléments sortis de l'actif et reprises**	**Montant des amortissements à la fin de l'exercice**
Frais d'établissement et de développement - **TOTAL I**		950 662	334 934	-	1 285 595
Autres immobilisations incorporelles - **TOTAL II**		902 608	328 269	-	1 230 877
Terrains		-	-	-	-
Constructions	Sur sol propre	-	-	-	-
	Sur sol d'autrui	-	-	-	-
	Inst. gales, agcts et amgts constructions	-	-	-	-
Installations techniques, matériel et outillage industriels		1 808 728	330 594	126 834	2 012 488
Autres immobilisations corporelles	Inst. Générales, agencements, aménagements divers	279 723	42 226	213 349	108 599
	Matériel de transport	16 179	2 277	-	18 457
	Matériel de bureau et informatique, mobilier	243 321	75 503	-	318 823

	Emballages récupérables et divers	-	-	-	-
TOTAL III		2 347 951	450 600	340 183	2 458 367
TOTAL GÉNÉRAL. (I+II+III)		4 201 220	1 113 803	340 183	4 974 840

3.2.3 DÉPRÉCIATIONS DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

Provisions pour dépréciation	Montant au début de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions : Reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Incorporelles	159 718	161 651	112 966	208 403
Corporelles	-	-	-	-
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
Titres de participation	3 888 131	388 763	961 469	3 315 425
Autres immobilisations financières	4 885 187	2 490 552	133 519	7 242 220
TOTAL	8 933 035	3 040 966	1 207 954	10 766 048

3.2.4 INFORMATIONS RELATIVES AUX FILIALES ET PARTICIPATIONS

A. Renseignements détaillés concernant les filiales et participations

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
SEM ALBRET	500	0	10,00%	50	50	0		0	-15	
AMOURES BOUISSAC ENERGIES	1	-84	100,00%	1	1	535		0	-3	
ARENGOSSE ENERGIES	1	-133	100,00%	1	0	198		0	11	
ARJUZANX ENERGIES	1	-23	100,00%	1	0	235		0	-6	
ARMAGNAC ENERGIES	1	0	100,00%	1	0	0		0	0	
ASNIERES SUR BLOUR ENERGIES	1	0	100,00%	2	2	0		0	0	
AVRE ENERGIES	1	-169	100,00%	1	1	274		13	-13	
BAALON ENERGIES	1	-529	100,00%	1	1	2 116		1 188	-696	
BARBARADE ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
BEAUMONT HTB	1	0	100,00%	1	0	187		0	0	
BEAUMONT ENERGIES	1	0	100,00%	1	0	0		0	0	
BOISSEZON ENERGIES	1	-1	100,00%	1	0	2		0	-1	
BRESC ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
BROCAS ENERGIES	1	0	100,00%	1	0	0				
BULLAINVILLE HTB	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
BULLAINVILLE ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
CAMPA ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	1		0	0	
CAMP DE MAILLY ENERGIES	1	0	100,00%	1	1	0		0	0	
CAPSEC ENERGIES	1	0	100,00%	1	0	0				
CASTELNAU HTB	1	0	100,00%	1	1	419		0	0	
CEAUX EN LOUDUN ENERGIES	1	-19	51,00%	1	1	156		0	-191	
CHAINTRIX ENERGIES	1	-2	100,00%	1	1	0		0	1	
CHAUMES ENERGIES	1	-1	100,00%	1	1	161		0	0	
CHENIERS ENERGIES	1	3	100,00%	5	5	256		482	-64	
CHICHEBOVILLE ENERGIES	8	231	20,00%	2	2	0		nd	nd	50
CHILLOU ENERGIES	1	-1	100%	1	1	1		0	0	
CLERY ENERGIES	1	0	100%	1	1	51		0	0	
COEUR MEDOC ENERGIES	1	-174	51%	1	1	1 261		0	-40	
CORBIERES ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
COURDEMANGES ENERGIES	1	0	100%	1	1	1		0	0	
COURVAUDON ENERGIES	8	750	20%	2	2	1		nd	nd	8
COUVERTOIRADE ENERGIES	1	-1	100%	1	1	118		0	0	
CRAVANT ENERGIES	37	-654	100%	58	0	364		0	254	
CUXAC ENERGIES	1	-257	100%	832	832	51		0	272	
DEFENS ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
DEMETER ENERGIES	1	0	100%	1	1	0				
DIOU ENERGIES	1	0	100%	1	1	5		0	-3	
DRAGA ENERGIES	1	0	100%	1	1	1		0	0	
DROGOBYTCH	14 793 KHUA	- 8 116 KHUA	100%	903	0	0		nd	nd	
ECLANCE ENERGIES	1	-10	100%	27	0	12		0	-1	
EOLIENNES EN ACTION	19	-127	100%	130	130	551		0	-12	
EOLINK	ND	ND	18%	4 288	5 037	0		0	0	
ESCOURCE ENERGIES	0	-2	100%	0	0	3		0	0	
FAGNIERES HTB ENERGIES	1	0	100%	1	1	-2 541		25	18	
FAGNIERES STOCKAGE	1	0	100%	1	1	0				
FOX AMPHOUX HTB	1	0	100%	1	0	0		0	0	
FRUGERES ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
GABARDAN ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
GAJOUBERT ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
GAJOUBERT HTB	1	0	100%	1	0	0		0	0	
GARCHY ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
GAROSSE ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
GRACIAN ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
GUILLY ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
HAUTS DE FORTERRE ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
HELIOS TOITS	1	-1	100%	1	0	2		0	0	
VALOREM HOLDING S	402	8	10%	410	410	-2		0	18	
HOMBLEUX ENERGIES	1	536	100%	421	421	3 855		1 874	-903	
HYDRO SYNERGIES	1	-81	100%	1	0	0		0	80	
HYPERCOURT ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
HYPERCOURT HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
HYPERCOURT STOCKAGE	1	0	100%	1	1	0		0	0	
IGNOL ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
IGNOL HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
JAZENEUIL HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
JOUE ENERGIES	1	-19	51%	1	1	217		0	-192	
LA CHAPELLE ENERGIES	1	-238	100%	1	0	244		0	-5	
LA CHEVRERIE ENERGIES	1	-1	100%	1	1	320		0	0	
LA FIBAT ENERGIES	2	564	55%	1	1	1 328		2 523	572	
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	1	-4 762	38%	430	430	1 295		1 860	1 094	
LAMENTIN ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	-1	
LANGERON ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
LAPERGE ENERGIES	1	-228	100%	1	0	326		0	-83	
LA POUYERE ENERGIES	2	195	55%	1	1	602		361	-187	
LA TOUR BLANCHE ENERGIES	1	35	61%	1	1	1 006		417	-162	
LAVAUSSEAU ENERGIES	1	-4	100%	198	198	3 566		3	-212	
LE HAUT BOSQUET ENERGIES	1	-53	50%	61	61	2 070		0	-5	
LE RAHOUSE ENERGIES	1	-213	50%	1	0	98		0	-5	
LES BRANDES ENERGIES	1	-29	100%	1	0	0		0	28	
LES FONTANELLES ENERGIES	1	-6	100%	1	0	8		0	1	
LHUITRE ENERGIES	37	23	63%	4 139	4 139	1 501		2 693	809	475
LICOURT ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
LIMOUX ENERGIES	1	-14	100%	1	1	146		0	0	
LOSSE HTB	1	0	100%	1	1	1 011		0	0	
LOUPDAT ENERGIES	1	-687	50%	1	0	435		0	-21	
LUYNES ENERGIES	1	-5	100%	23	0	92		0	-57	
MAILLOL ENERGIES	2	285	58%	8	8	880		457	-155	
MAUX ENERGIES	1	-1	100%	1	1	0		0	1	
MEZZA ENERGIES	18 853	-8 107	100%	19 253	19 253	22 002		0	-224	
MEZZA 2	53	-1 662	100%	53	53	38 089		0	-1 574	
MEZZA 3	1	-5	100%	1	1	5		0	-2	
MEZZA 4	271	16	100%	271	271	7 170		0	-40	
MEZZA 5	2 086	1 990	85%	1 773	1 773	24 311		0	-1 355	
MEZZA 6	1	-12	100%	1	1	3 194		0	-4	
MIRANDE ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
MONTBARTIER ENERGIES	2	365	58%	8	8	1 168		505	-190	
MONTBRUN ENERGIES	1	0	100%	1	1	2		0	0	
MORCENX HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
MORSAINS ENERGIES	1	-1	100%	1	1	1		0	0	
LA PLAINE DES MOULINS ENERGIES	1	-4	100%	40	40	158		0	0	
MONTE CRISTO ENERGIES	1	-12	100%	1	1	100		0	-5	
NAUJAC BIOMASSE	1	-1	70%	1	0	0		0	0	
OISSEL ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
OPTAREL	307	356	100%	1 461	160	761		989	-314	
PACAUDERIE ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
PAGNY ENERGIES	1	-3	96%	1	1	156		0	-2	
PARAY ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
PAUILLAC ENERGIES	1	0	100%	1	1	7		0	0	
PECINEAGA ENERGIES	200 RON	-9099536 RON	95%	0	0	4 935		0	- 557071 RON	
PERIGNAC ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
PLANCHEZ ENERGIES	1	-2	100%	1	0	0		0	1	
LES PLATANES ENERGIES	1	-57	100%	1	0	92		0	3	

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
PLUMIEUX ENERGIES	1	-3	70%	1	1	301		0	0	
POLE CARAIBES ENERGIES 1	1	-6	100%	111	0	6		0	0	
POLE CARAIBES ENERGIES 2	1	-4	100%	333	0	4		0	0	
PONT D'AIN ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
PONTENX LES FORGES ENERGIES	2	269	60%	4	4	587		345	-227	
PORT LOUIS ENERGIES	1	0	100%	1	1	11		0	0	
POUCH ENERGIES	1	-1	100%	1	1	181		0	0	
POUYMENJON ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
POUZELAS ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
PRIMELLES ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
RAMONDENS ENERGIES	1	-1	100%	1	0	6		0	-8	
RESSE ENERGIES	1	-185	100%	1	1	323		109	-127	
RIOUPEROUX ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
ROSE DES VENTS ENERGIES	1	-1	100%	1	1	9		0	-3	
ROUANS ENERGIES	1	0	100%	4	4	165		0	0	
ROUEN VALLEE HYDROGENE	1	0	100%	1	1	3		0	0	
SABRES ENERGIES	1	-281	100%	1	0	474		0	-125	
SARAN ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
SARAN HTB	1	0	100%	1	0	0		0	0	
SEENEOH	10	-818	13%	1	1	12		38	93	
SERIGONS ENERGIES	1	3	100%	4	4	0		0	-2	
SOLFERINO HTB	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SOLFERINO ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SO WATT	200	-296	30%	210	210	463		2 233	-329	
SOLEIL PARTICIPATIF DU NARBONNA	10	-46	90%	8	8	131		0	-8	
SAINT AMANS ENERGIES	1	542	100%	4 742	4 742	922		0	-5	
SAINT BARBANT ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SAINT DALMAS ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SAINTE ROSE ENERGIES	1	-3 142	65%	152	152	4 998		5 930	-1 547	
SAINT JULIEN ENERGIES	1	-1	100%	1	0	0		0	0	
SAINT JUNIEN ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
SAINT MARCEL ENERGIES	2	307	53%	27	27	679		392	-153	
SAINT PERE ENERGIES	1	-446	100%	1	1	1 663		1 411	-676	
SAINT POLYCARPE ENERGIES	1	-64	100%	1	0	564		0	-462	
SAINT SALVAYRE ENERGIES	1	-48	100%	1	0	381		0	-300	
SAINT SECONDIN ENERGIES	1	-3	100%	1	1	4 739		2 769	1 352	
SAINT VARENT HTB	1	0	100%	1	0	0		0	0	
SAINT VARENTAIS ENERGIES	1	-215	100%	1	0	410		0	-24	
SURESNES ENERGIES	1	-3	96%	1	1	29		0	-2	
TEPOS DE LA HAUTE LANDE	200	35	30%	54	54	0		76	7	
TERRA ENERGIES	8 226	-164	1%	100	100	0		0	-6	
TERRE NEUVE ENERGIES	1	-9	100%	1	0	0		0	10	
TONNELLES ENERGIES	1	0	100%	1	1	104		0	-1	
TOTES ENERGIES	1	-948	100%	41	41	2 883		1 987	-1 067	
VALCARE	1	-6	100%	1	1	13 477		0	-231	
VALCOLOMBIA RENOVABLES	283 308 KCOP	881 878 KCOP	100%	334	0	191		0	- 917 881 KCOP	
VALEMO	92	1 110	100%	92	92	371		12 351	316	
VALEOL	300	-1 344	100%	189	0	1 353		0	-305	
VALFIN	320	2 085	100%	635	635	44 301		19 298	43 084	40 000
VALFIN 2	1	-8	100%	1	1	395		0	-6	
VALFIN 3	1	-1	100%	1	1	1 517		0	-2	
VALFIN 4	1	-48	100%	1	1	17 654		0	-14	
VALFIN 5	1	-1	100%	1	1	341		0	0	
VALFIN 6	1	0	100%	1	1	77		0	0	
VALFIN 7	1	0	100%	1	1	170		0	0	
VALFIN 8	1	0	100%	1	1	0		0	0	
VALFIN 9	1	0	100%	1	1	0				

Société	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
VALFIN 10	1	0	100%	1	1	0				
VALFIN 11	1	0	100%	1	1	0				
VALLANDREUX ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
VALPOL	1	0	100%	1	1	0		0	0	
VALREA	503	4 318	100%	37	37	-21 084		16 585	450	
VALTORET ENERGIES	1	-4	100%	1	1	326		0	-4	
VAUCHAMPS ENERGIES	1	-1	100%	1	1	7		0	0	
VERGOIGNAN ENERGIES	1	0	100%	1	0	0		0	0	
VERAZA ENERGIES	1	-229	100%	1	0	376		0	-86	
VIGEANT ENERGIES	1	-342	100%	1	0	1 056		0	-555	
VILLERS LE CHATEAU ENERGIES	1	0	100%	1	1	0		0	0	
VALOREM CARAIBES	1	-113	100%	1	1	767		2	0	
VALOREM PEE	5 250	6 099	58%	8 386	8 386	-9 563		0	565	
VALOREM ENERGIE POLAND	5 000 PLN	0	100%	1	1	112		0	- 290 704,76 PLN	
VS ENERGIES	1	-13	100%	1	1	1 340		122	-29	

En milliers d'euros.

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

3.3 ACTIF CIRCULANT

Stocks et en-cours

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

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

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

3.3.1 TABLEAU DES DÉPRÉCIATIONS DE L'ACTIF CIRCULANT

Rubriques	Situations et mouvements			
	Dépréciations au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Stocks	3 347 036	5 716 600	455 394	*8 608 242*
Créances	2 070 102	-	-	*2 070 102*
Autres	1 324 124	29 263	-	*1 353 387*
TOTAL	*6 741 262*	*5 745 863*	*455 394*	*12 031 731*

3.4 AUTRES INFORMATIONS SUR L'ACTIF

3.4.1 ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

	ETAT DES CREANCES		Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'un an
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	Créances rattachées à des participations		168 085 292	-	168 085 292
	Prêts		-	-	-
	Autres immobilisations financières		343 993	-	343 993
DE L'ACTIF CIRCULANT	Clients douteux ou litigieux		2 073 642	-	2 073 642
	Autres créances clients		34 444 104	34 444 104	-
	Créance représentative de titre prêtés ou remis en garantie	Provisions pour dépréciation antérieurement constituée	-	-	-
	Personnel et comptes rattachés		69 206	69 206	-
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux		-	-	-
	État et autres collectivités publiques	Impôts sur les bénéfices	4 082 553	4 082 553	-
		Taxe sur la valeur ajoutée	1 206 089	1 206 089	-
		Autres impôts, taxes et versements assimilés	-	-	-
		Divers	165 295	165 295	-
	Groupe et associés		42 318 917	42 318 917	-
	Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres)		224 866	224 866	-
	Charges constatées d'avance		732 413	732 413	-
	TOTAL		253 746 371	83 243 443	170 502 927

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Leur valeur d'inventaire fait l'objet d'une appréciation au cas par cas.

Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire d'une créance est inférieure à sa valeur nominale et/ou lorsque des difficultés de recouvrement sont clairement identifiées.

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

3.4.2 CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE

Nature	Montants		
	Exploitation	Financier	Exceptionnel
CCA	732 413		

3.4.3 PRODUITS À RECEVOIR

Libellés	Montant
INTÉRÊTS COURUS	
Immobilisations financières	-
Participations groupe	-
Participations Hors groupe	-
Clients	-
Associés	-
Valeurs mobilières de placements	-
AUTRES PRODUITS	
Factures à établir	20 069 417
RRR à obtenir, avoirs à recevoir	46 734
Personnel	45 581
Sécurité sociale	-
État	165 295
Divers	18 700
TOTAL	20 345 727

3.5 PASSIF

3.5.1 CAPITAUX PROPRES

3.5.1.1 Capital social

	Nombre d'actions	Valeur en capital
Position début de l'exercice	1 908 006	5
Mouvements :		
Position fin de l'exercice	1 908 006	5

3.5.1.2 Variation des capitaux propres

Libellés	Début exercice	Augmentations	Diminutions	Fin Exercice
Capital	9 540 030	-	-	9 540 030
Réserves, primes et écarts	87 066 841	120 496 382	-	207 563 223
Report à nouveau	99 245 493	-	99 245 493	-
Résultat	24 250 889	10 902 327	24 250 889	10 902 327
Subventions d'investissement	704 227	-	180 770	523 457
Provisions réglementées	-	-	-	-
TOTAL	220 807 480	131 398 709	123 677 152	228 529 037

Au cours de l'exercice, la société a procédé à la distribution de dividendes d'un montant de 3 000 000 Euros.

3.5.2 PROVISIONS

Rubriques	Provisions au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminution : Reprise de l'exercice (1) (2)	*Provisions à la fin de l'exercice*
Provisions réglementées	-	-	-	-
Provisions pour risques	102 209	-	-	*102 209*
Provisions pour charges	161 299	-	-	*161 299*
TOTAL	*263 508*	-	-	*263 508*

3.5.2.1 Provisions pour risques et charges

Nature des Provisions	Montant au début de l'exercice	Augmentation : Dotations de l'exercice	Diminution : Reprise de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions pour litiges	102 209	-	-	102 209
Provisions pour garanties données aux clients	-	-	-	-
Provisions pour pertes sur marchés à terme	-	-	-	-
Provisions pour amendes et pénalités	-	-	-	-
Provisions pour pertes de change	-	-	-	-
Provisions pour impôts	-	-	-	-
Provisions pour renouvellement des immobilisations	-	-	-	-
Provisions pour gros entretiens	-	-	-	-
Provisions pour charges sociales et fiscale sur congés à payer	-	-	-	-
Autres provisions pour risques et charges	161 299	-	-	161 299
TOTAL	263 508	-	-	263 508

3.5.3 AUTRES INFORMATIONS SUR LE PASSIF

3.5.3.1 État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice

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

ÉTAT DES DETTES		Montant brut	A 1 an au plus	A + d'1 an et 5 ans au +	A + de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles		-	-	-	-
Autres emprunts obligataires		45 448 972	-	28 041 775	17 407 197
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	à 1 an maximum à l'origine	-	-	-	-
	à plus d'1 an à l'origine	18 317 425	5 255 418	13 062 007	-
Emprunts et dettes financières divers		4 292 154	1 680 640	2 611 514	-
Fournisseurs et comptes rattachés		6 858 675	6 858 675	-	-
Personnel et comptes rattachés		3 114 193	3 114 193	-	-
Sécurité sociale et autres organismes sociaux		1 456 278	1 456 278	-	-
État et autres collectivités publiques	Impôts sur les bénéfices	-	-	-	-
	Taxe sur la valeur ajoutée	5 742 237	5 742 237	-	-
	Obligations cautionnées	-	-	-	-
	Autres impôts, taxes et	172 281	172 281	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		7 109	7 109	-	-
Groupe et associés		453 439	453 439	-	-
Autres dettes (dont relatives à des opérations de pension de titres)		22 806	22 806	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés ou remis en garantie		10 511 124	2 987 250	7 523 874	-
Produits constatés d'avance		-	-	-	-
TOTAL		96 396 692	27 750 326	51 239 170	17 407 197

Emprunts souscrits en cours d'exercice	6 938 205

Emprunts remboursés en cours d'exercice	6 574 751
Montant des divers emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques à la clôture	-

3.5.3.2 Charges à payer

Libellés	Montant
CONGES A PAYER	
Congés provisionnés	589 577
Charges sociales provisionnées	266 492
Charges fiscales provisionnées	-
INTERETS COURUS	
Emprunts et dettes assimilées	51 778
Dettes part. groupes	-
Dettes part. hors groupes	-
Dettes sociétés en participation	-
Fournisseurs	-
Associés	-
Banques	-
Concours bancaires courants	-
AUTRES CHARGES	
Factures à recevoir	2 653 417
RRR à accorder, avoirs à établir	-
Participation des salariés	2 198 369
Personnel	324 209
Sécurité sociale	25 590
Autres charges fiscales	103 232
Divers	-
TOTAL	6 212 663

4 Informations relatives aux postes du compte de résultat

4.1.1 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

	France	Export et communautaire	Total
Ventes marchandises	31 890	-	31 890
Production vendue : • Biens	-	-	-
• Services	9 663 242	11 017 358	20 680 600
Chiffre d'affaires net	9 695 132	11 017 358	20 712 490

4.1.2 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Montant comptabilisé au titre du contrôle légal des comptes annuels : 115 200€

4.1.3 RÉSULTAT FINANCIER

Opérations de l'exercice	Charges	Produits
Produits de participation		*40 532 514*
Autres intérêts et produits assimilés		*6 970 810*
Reprise sur provision et transfert de charges		*133 622*
Différence positive de change		*966*
Dotation financière aux amortissements et provisions	2 908 578	
Intérêts et charges assimilées	5 709 339	
Différence négative de change	1 700	
TOTAL	*8 619 617*	*47 637 912*

4.1.4 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Détail du résultat exceptionnel

Opérations de l'exercice	Charges	Produits
Pénalités, amendes fiscales et pénales	1432	
Autres charges exceptionnelles sur opération de gestion	48	
Cession d'immobilisation	1 825 007	*2 437 712*
Dotation provision	6 294	
QP de subvention virée au résultat		*212 670*
Autres produits exceptionnels		*467*
TOTAL	*1 832 781*	*2 650 849*

5 Informations relatives à l'effectif

L'effectif moyen salarié de l'entité se décompose ainsi, par catégorie :

	Personnel salarié
Cadres	*190*
Agents de maîtrise et Techniciens	
Employés	*41*
Ouvriers	
TOTAL	*231*

6 Informations relatives à la fiscalité

6.1 INFORMATIONS RELATIVES AU RÉGIME FISCAL

• Résultat de l'exercice	+	10 902 327
• Impôt sur les bénéfices	+	- 4 616 009
• Résultat avant impôt	=	6 286 317
• Variation des provisions réglementées		
• Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires	=	

6.2 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

6.2.1 ACCROISSEMENT ET ALLÈGEMENT DE LA DETTE D'IMPÔT

Bases - Provisions et charges à payer non déductibles	1 762 250

Provisions réglementées Autres dispositions fiscales	
Total base	1 762 250
Amortissements réputés différés : Déficits reportables : Moins-values à long terme :	33 833 860

6.2.2 INTÉGRATION FISCALE

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

Au titre de l'intégration fiscale, montant compris dans l'impôt sur les sociétés : Produits de l'exercice : 4 053 295 euros

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

Sans intégration fiscale, le résultat fiscal de la société SAS Valorem avant imputation des déficits s'élèverait à un déficit fiscal de - 31 948 097 €.
Au 31/12/2022, le résultat fiscal du groupe intégré s'élève à un déficit fiscal de - 24 511 141 €.

Le montant de crédit d'impôt recherche déterminé pour le groupe s'élève à 351 637 € sur l'exercice.

7 Informations relatives à la consolidation

Identité de la société mère consolidant les comptes de la société :

SAS VALOREM SAS

Au capital de : 9 540 030 euros

213 cours Victor Hugo

33130 BEGLES

8 Information sur les dirigeants

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

9 Transaction avec des parties liées

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

10 Evénements post clôture

Néant.

11 Informations relatives aux opérations et engagements hors bilan

11.1 ENGAGEMENTS FINANCIERS DONNÉS ET REÇUS

Nature d'engagements	Donnés	Reçus
GARANTIE MAISON MERE - ROSE DES VENTS ENERGIES	3 000 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – AUXIFIP – ROSE DES VENTES	12 801 228	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - BEAUVRAIGNES	1 030 803	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - CORROY	1 411 254	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - CRIEL	767 402	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES – DOSNON	1 419 724	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES – LA PLANCHE	893 318	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - LAUCOURT	1 058 464	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES – FERME SMCC	1 160 731	
GARANTIE MAISON MERE – TOTAL ENERGIES - SOR	2 032 974	
GARANTIE MAISON MERE - CUXAC	3 071 580	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES - CUXAC	16 098 214	
GARANTIE MAISON MERE – SAINT AMANS ENERGIES	5 100 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – AUXIFIP – SAINT AMANS ENERGIES	20 628 724	
GARANTIES MAISON MERE – AMOURES BOUISSAC ENERGIES	7 000 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – AMOURES BOUISSAC ENERGIES	22 167 755	
GARANTIE MAISON MERE – CHENIERS ENERGIES	9 136 272	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – AUXIFIP – CHENIERS ENERGIES	47 258 001	
GARANTIE MAISON MERE – VALTORET ENERGIES	2 282 000	

NANTISSEMENT DES AVANCEES D'ASSOCIES – AUXIFIP – VALTORET ENERGIES	12 330 039	
GARANTIE MAISON MERE – PUY BACOT ENERGIES	12 156 000	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – TEILLAY ENERGIES	1 687 000	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – CHALEON ENERGIES	2 441 000	
GARANTIE MAISON MERE – LES POINTES ENERGIES	5 559 496	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – AUNIS ENERGIES	4 725 000	
GARANTIE MAISON MERE – ANGERVILLE ENERGIES	4 907 691	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – ALBINE ENERGIES	2 863 000	
NANTISSEMENT DES COMPTES DE TITRES – LA FIBAT ENERGIES	7 945 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – ST SECONDIN	26 903 901	
GARANTIE MAISON MERE – ST SECONDIN	10 848 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – LONGUEIL ENERGIES	32 121 033	
GARANTIE MAISON MERE - NATIXIS ENERGECO - MONTBARTIER	250 000	
NANTISSEMENT DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR – LA BANQUE POSTALE – TOTES ENERGIES	23 077 190	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES ET DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR– SOCIETE GENERALE – HOMBLEUX ENERGIES	19 697 193	
CONTRAT CADRE - TOKIO MARINE EUROPE SA	4 000 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES ET DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR– SOCIETE GENERALE – BALOON ENERGIES	13 277 173	
GARANTIE MAISON MERE - CHENIERS ENERGIE	5 948 760	
NANTISSEMENT DES COMPTES TITRES – BPCE NATIXIS – ST MARCEL ENERGIES	1 000	
NANTISSEMENT DES COMPTES TITRES – BPCE – MONTBARTIER ENERGIES	5 332 509	
NANTISSEMENT DES COMPTES TITRES – BPCE – MAILLOL ENERGIES	5 217 595	
NANTISSEMENT DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR – TRIODOS – LA TOUR BLANCHE ENERGIES	3 572 800	
NANTISSEMENT DES PARTS SOCIALES DE L'EMPRUNTEUR – BPCE – LA POUYERE ENERGIES	4 622 581	

NANTISSEMENT DES COMPTES TITRES FINANCIERS – ING – MEZZA 6	30 890 080	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – DAMPIERRE	17 291 528	
GARANTIE MAISON MERE – BOIS D'OLIVET	5 454 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – BOIS D'OLIVET	1 000	
NANTISSEMENT DE PARTS SOCIALES – SOCIETE GENERALE – BOIS D'OLIVET	18 558 807	
GARANTIE MAISON MERE – REUILLY ET DIOU ENERGIES	4 339 353	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – TEILLAY ENERGIES - MONNES	1 687 000	
NANTISSEMENT DES AVANCES D'ASSOCIES – SOCIETE GENERALE – MONNES	10 230 831	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – STE HELENE	2 380 000	
GARANTIES BONNE FIN / MAISON MERE / AUTONOME ET IRREVOCABLE – SOULANES	4 684 000	
GARANTIE MAISON MERE – NATIXIS ENERGECO - BILLOM	240 000	
GARANTIE MAISON MERE – NATIXIS ENERGECO - CAMIAC	3 641 699	
CAUTION – SOCIETE MIROVA	2 870 000	
CAUTION – ZURICH INSURANCE	10 470 000	
GARANTIE MAISON MERE - HOMBLEUX	5 454 000	
GARANTIE MAISON MERE – DAMPIERRE	5 338 000	
GARANTIE MAISON MERE – ATRADIUS (CONVENTION CADRE)	2 500 000	
CAUTION – EOLIENNES OFFSHORE DES HAUTES FALAISES	64 000	
GARANTIE MAISON MERE – LONGUEIL ENERGIES	14 641 000	
GARANTIE MAISON MERE – NATIXIS ENERGECO - BILLOM	3 911 923	
GARANTIE MAISON MERE – CEAPC	500 000	
TOTAL	512 949 626	

Dont concernant :	Montants
Les dirigeants	
Les filiales	512 949 626
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de sûretés réelles	

11.2 LES ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AVANTAGES ASSIMILÉS

La convention collective de l'entreprise prévoit des indemnités de fin de carrière. Elle s'élève à 1 120 925€. Il n'a pas été signé d'accord particulier. Les engagements correspondants n'ont pas été constatés sous la forme de provision.

Pour l'évaluation de ses engagements retraite, l'entreprise applique la recommandation 2003-R.01 du 1er avril 2033 : le champ d'application de cette recommandation et les traitements adoptés sont ceux de la norme IAS 19 "Méthode Rétrospective des unités de crédit projetées" (P.B.O).

P.B.O. (Projected Benefit Obligation) : représente la valeur actuelle probable des droits acquis, de façon irrémédiable ou non, évalué en tenant compte des augmentations de salaires jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de Turn-over et de survie.

Cette méthode retient comme base le salaire de fin de carrière.

Les droits sont calculés à partir de l'ancienneté finale propratisée.

Paramètres économiques pour le calcul de la dette actuarielle :

- augmentation annuelle des salaires : 1% pour les cadres et pour les non cadres
- taux d'actualisation et de revalorisation annuelle nette du fonds : 3.75%
- départ à la retraite à l'âge de 62 ans
- taux de charges sociales patronales 40%

Les engagements correspondants n'ont pas été constatés sous la forme de provision, mais d'engagement hors bilan.

11.3 LES ENGAGEMENTS PRIS EN MATIÈRE DE CRÉDIT-BAIL

Redevances HT restant dues sur opérations de crédit-bail mobilier : 992 015€